全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

零基础学理财

专为中国家庭定制的理财工具书

王在全◎著



文化发展出版社
Cultural Development Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



零基础学理财

专为中国家庭定制的理财工具书

王在全◎著


文化发展出版社
Cultural Development Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书
理想藏书55188 www.55188.com

图书在版编目（CIP）数据

零基础学理财 / 王在全著. — 北京 : 文化发展出版社有限公司, 2017.1
ISBN 978-7-5142-1628-8

Ⅰ.①零… Ⅱ.①王… Ⅲ.①私人投资—基本知识 Ⅳ.①F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2017)第013462号

零基础学理财
著　　者：王在全

责任编辑：肖润征
出版发行：文化发展出版社（北京市翠微路2号　邮编：100036）
网　　址：www.wenhuafazhan.com
经　　销：各地新华书店
印　　刷：北京嘉业印刷厂

开　　本：700mm × 980mm　1/16
字　　数：365千字
印　　张：21.25
印　　次：2017年4月第1版　2017年4月第1次印刷
定　　价：45.00元
I S B N：978-7-5142-1628-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

根据民生银行与胡润百富发布的《2014 ~ 2015 中国超高净值人群需求调研报告》显示，中国个人资产达 5 亿元以上的超高净值人群约 17000 人，总计资产规模约 31 万亿元人民币，平均资产规模 18.2 亿元人民币。这部分人群中主要以企业主为主。这是针对中国大陆地区总资产超过 5 亿元人民币的超高净值人群的需求开展的专项研究。

综观从 2008 年到 2014 年的《胡润百富榜》历年的榜单数据，上榜人数始终保持在 1000 位以上；上榜门槛从 2008 年的 7 亿元人民币上升到现在的 20 亿元人民币；平均财富也由 30 亿元人民币上升到 64 亿元人民币；百亿富豪人数由 50 人扩大到 176 人。

截至 2015 年年末，中国人均 GDP 超过 8000 美元，在衣食住行基本生活需求不断满足的进程中，中国老百姓对金融和财富管理的需求日益强烈，无论是传统的金融机构还是新型的金融创新产品，都在分享这一巨大的财富管理蛋糕，超过 55 万亿元的居民储蓄还躺在银行的存款账户上，人均存款超过 4 万元的高储蓄率还在等待财富管理的盛宴。

什么是理财？为什么要理财？怎样去理财？找谁去理财？一系列财富管理的问题被提上日程，这不再是财富管理初期懵懵懂懂地购买几个理财产品的时期，而是需要具有一定专业水准的从业人员提供一系列全方位的专业化服务的时代。

首先，理财是一种观念。常言道："吃不穷，穿不穷，算计不到就受穷。"这里蕴含着基本的理财观念。有人可能会说："我又挣不了多少钱，又有什么财可理呢？"可是那些把企业做得井井有条的业界精英、腰缠万贯的富家子弟，又有几个会打理自己的个人财富呢？中国有句古话叫作"富不过三代"，意思是说即使是富有的人最后也会挥霍一空甚至穷困潦倒。

投资银行 J.P. 摩根的最新调查显示，全球大部分超级富豪过去 20 年都不能守住巨额财富，"败家率"达 80%。有人把《福布斯》杂志最新的全球 400 位首富排行榜与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20年前的同一排行榜相比，结果发现，平均每5名榜上有名的超级富翁中，只有1名能在榜上屹立不倒。

富翁破产的原因，除了财富巨大增加了管理难度之外，更重要的是在如何使自己的财富保值增值上缺乏正确的理财方法，又不注意节约开支，随意地挥霍，最后导致破产。

迈克·泰森拥有一双令对手胆寒的铁拳，但他却不能很好地管住自己用血汗换来的金钱。2003年8月2日，泰森向纽约曼哈顿区破产法院提出破产申请，这给他褒贬混杂的人生轨迹又增添了不光彩的一笔。事实上，泰森20年职业生涯中聚敛了3亿至5亿美元的财富，转眼间却灰飞烟灭了。

大腕为何陷入财务危机？在大众眼里，著名体育明星和演艺明星都是住豪宅、开名车的富豪一族，为什么反而会陷入财务危机呢？事实是，不会理财使他们的生活陷入窘迫。

理财是人们日常生活中不可或缺的一门学问。个人理财或者个人财务策划在西方国家早已成为一个热门和发达的行业。西方国家的个人收入包括工作收入和理财收入两个部分，在一个人一生的收入中，理财收入占到一半甚至更高的比例，可见理财在人们生活中的地位。

在我们国家，理财还处于起步阶段，富裕起来的人们，产生了对于财富管理的强大现实需求，而对于如何理财又普遍缺乏基本知识和科学的认识。本书的目的就在于抛砖引玉，让每一个读者都能从阅读中获得收益。

人的一生有许多梦想，而这些梦想的实现大都需要资金的支持，否则就会成为泡影。因此人们期望自己的财富能不断地增值来支持自己达成心愿，这确实是一个令人激动的人生过程。

理财不是一时冲动，不是投机取巧，也不是凭借运气，而是每个人通过学习和实践都可以掌握的一门学问。

本书所阐述的关于货币的时间价值、家庭资产负债分析、现金规划、投资理财的工具及其配置、房产投资、教育金的规划、保险的购买、纳税筹划、互联网金融与理财、养老和遗产继承以及海外投资与移民问题等内容，涉及家庭财富管理和资产配置的方方面面，希望本书能够给读者带来一些理念的启迪、知识的扩展和方法的指导。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拿破仑曾说，中国醒来时，将震撼整个世界。1978 年改革开放近 40 年以来，中国经济社会取得了巨大的发展。中国的 GDP 年增长平均高达 9% 左右，是美国经济增长的 3 倍。经济的成长使老百姓财富累积快速上升，如何使手中的现金和其他各类资产保值增值，做好资产的配置和规划成为现代中国人的新课题。

中国古语云“君子爱财，取之有道”，今天也有俗语叫作“你不理财，财不理你”。随着家庭资产的迅速积累，理财性收入在家庭收入中的比重和地位将会越来越高，当你达到退休年龄，安享晚年美好生活的时候，希望我们每个人都能达到财务自由。理财收入将会为你的高品质生活奠定雄厚的经济基础。

总之，朋友，当你阅读了本书，有了理财的意识，那么就请从今天开始投入到理财中去，在理财生活中不断实践，不断总结经验，在理财生活中学习理财方法。真正富有的人，除了拥有金钱上的财富外，还应拥有时间上、精神上的财富，他们应懂得利用自己的时间，去享受努力的成果。谁最懂得管理金钱，谁就是最富有的人。

最后，几句理财金语敬赠各位朋友：

人生需要规划，钱财需要打理！
你不理财，财不理你！
让我们从现在开始，学会使用每一元钱！
让我们的人生变得美丽而快乐！
不会因为没有钱而不快乐！
也不会因为有了钱而不快乐！

真诚地希望通过正确的财富管理和资产配置规划，能使我们拥有一个高品质的、自由自在的生活！

由于作者水平所限，书中难免会有差错和纰漏，欢迎读者批评指正。

北京大学 王在全

2016 年 10 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录



第一章 培育理财智商——开启你的财富人生

第一节 开启你的财富人生 / 004
第二节 让金钱为你打工 / 015
第三节 家庭理财的基本内容 / 023
第四节 “复利”创造奇迹 / 030

第二章 理财规划与家庭资产配置

第一节 家庭理财重在规划 / 038
第二节 家庭资产配置 / 046
第三节 生命周期与理财 / 050

第三章 家庭财务管理

第一节 家庭理财档案 / 058
第二节 两张报表帮你的财富增值 / 059
第三节 家庭财务比率 / 070

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　投资的选择与策略

第一节　投资的策略与原则 / 076
第二节　债券投资 / 082
第三节　理财产品 / 112
第四节　股票投资 / 119
第五节　基金投资 / 145
第六节　外汇投资 / 158
第七节　金融衍生品投资 / 169
第八节　互联网金融 / 189
第九节　房地产、贵金属、收藏品和其他投资 / 199

第五章　居住规划

第一节　居住选择与规划 / 230
第二节　租购房的选择与决策 / 232
第三节　购房换房规划 / 236

第六章　人力资本与教育投资

第一节　人力资本与教育投资的特点与原则 / 250
第二节　子女教育金规划常见工具 / 255

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　保险规划

第一节　风险管理与保险 / 264
第二节　家庭保险规划 / 271

第八章　退休与遗产规划

第一节　退休规划 / 286
第二节　中国社会保障体系 / 290
第三节　退休规划的步骤 / 294
第四节　遗产规划 / 299

第九章　税收筹划

第一节　税收与理财规划 / 314
第二节　个人纳税筹划 / 320

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

培育理财智商——开启你的财富人生

开启你的财富人生

让金钱为你打工

家庭理财的基本内容

“复利”创造奇迹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

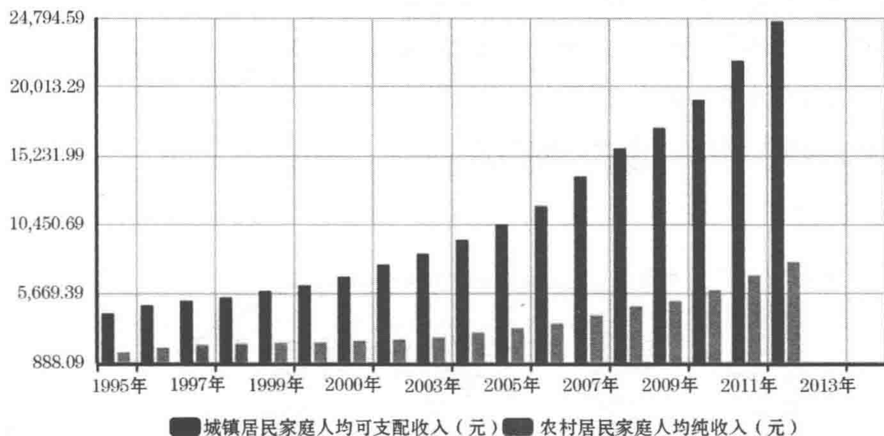
新中国成立以来，我国综合国力和国际影响力已实现历史性跨越。统计显示，1953年至2013年，我国GDP按可比价计算增长了122倍，年均增长8.2%，其中改革开放以来GDP年均增长9.8%。1952年国内生产总值只有679亿元，1978年增加到3645亿元，居世界第10位。改革开放以来，GDP连续跃上新台阶，1986年超过1万亿元，1991年超过2万亿元，2001年超过10万亿元，2010年达到40万亿元，超过日本成为世界第二大经济体。

1979～2007年，我国国民经济年平均增长9.8%，比同期世界经济平均发展水平快6.8个百分点。中国自1978～2011年这33年里，年均经济增长率达到了10.36%。世界上许多国家和地区都曾经历过经济的高速增长，如日本战后的经济高速增长期是19年，年均增长9.2%；新加坡的经济高速增长期是20年，年均增长9.9%；中国香港的经济高速增长期是21年，年均增长8.7%；中国台湾的经济高速增长期是26年，年均增长9.5%；韩国的经济高速增长期是30年，年均增长8.5%。

2015年国内生产总值676708亿元，比上年增长6.9%。全年人均国内生产总值49351元，约等于8012美元，比上年增长6.3%。全年国民总收入673021亿元。2015年全国居民人均可支配收入21966元，按常住地分，城镇居民人均可支配收入31195元，农村居民人均可支配收入11422元，比上年增长8.9%，全年农村居民人均纯收入为10772元。

现在国内生产总值每增长1个百分点的增量，相当于5年前1.5个百分点、10年前2.5个百分点的增量。经济规模越大，增长难度也会随之增加。最近20年来中国居民收入增长情况参见下图。国富民裕的大环境决定了一个理财时代的开启和到来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



数据来源：国家统计局 2015 年统计年鉴

理财是一种观念，更是一门学问。让我们从一个故事开始我们的财富管理之旅吧！一个印度人走进纽约城市银行要见贷款客户服务经理。他说自己要去欧洲出差两个星期，因此要借贷 5000 美元。客户经理说银行规定这样的借款需要有担保，于是这人便递上停在银行外街边的一辆劳斯莱斯新车的钥匙。里外检查了一遍之后，银行同意用他的车做担保。于是，一个职员小心翼翼地把这辆劳斯莱斯开进了银行的地库存放。

两个星期后，印度人回来了，还清了 5000 美元和 15.41 美元的利息。贷款客户的经理说："我们银行很高兴能有您做主顾，我们之间的业务已经圆满完成了。只是我们还有一点困惑。您不在的这段时间里，我们核实了您的情况，发现您是个千万富翁。让我们深感不解的是您为什么要来借区区 5000 美元呢？"印度人答道：**"请问纽约有什么地方能让我只花 15 美元就把我这辆车存两个星期呢？"**

大多数人都想成为理财高手，让自己的每一元钱都能尽显其能。环顾四周，几乎每个人都在谈论金钱或者与之相关的问题——收入、支出、奖金、股票、基金、房子、车子、孩子、老人、旅游度假、移民海外等。如果谈及您的生财之道时，您的情况又是如何？您或是一名财富追求者——总是在寻求不同投资之道，希望获得非凡的超额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益；抑或是一名财富过客——经历了财富的起起伏伏之后，又回到了理财的起点，思考人生财富管理的哲学与艺术；又或者是一名财富研究者——一个在生命中不断寻求投资答案的人，希望能够找到开启财富大门的钥匙。

理财是一个观念问题，是一种生活态度的反映。牛顿看到苹果掉到地上，瓦特看见蒸汽顶开了烧水壶的盖子，阿基米德观察到澡盆的水外溢，蔡伦发现了不同一般的树皮……正是他们看到了一些新的东西，由此改变了人类的生活方式。

第一节 开启你的财富人生

一、理财是一种生活方式的改变

其实理财不是富人的专利，钱多钱少都需要好好打理自己的钱财。中国老百姓之所以现在更加重视理财，是因为过去太穷了，人们忙于维持生存，没有更多的精力去关注理财；现在腰包鼓了，有时间思考自己剩余的资金如何去投资，让钱生钱。

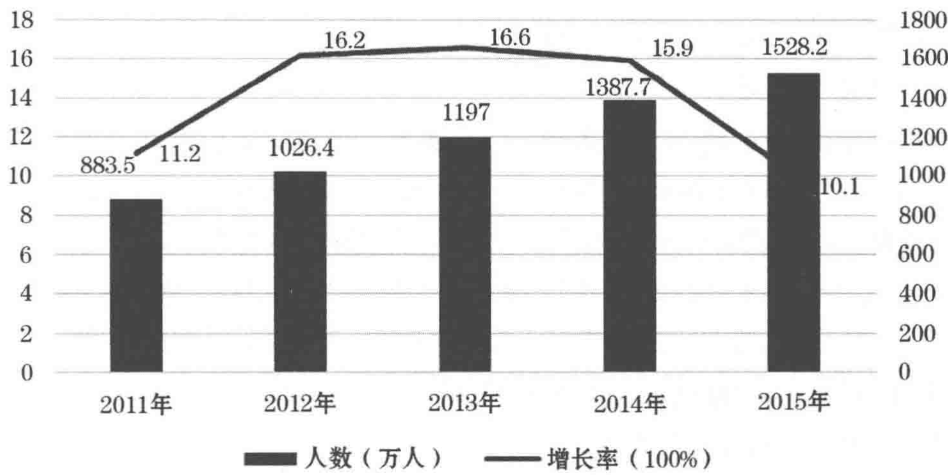
1978 年改革开放以来，我国国民经济持续快速地增长了 30 多年。GDP、人均收入、存款余额大幅度增长，人们富裕了，也开始出现"中产阶级"、"富裕阶层"等新概念。根据国家统计局的数据，中国城镇居民人均可支配收入由 1978 年的 344 元、1989 年的 1374 元、1997 年的 5160 元增长到 2009 年的 17175 元，截至 2015 年年底达到了 31195 元。

截至 2015 年年底，中国 GDP 已经超过 67.7 万亿元，总量处于世界第 2 位，与美国的差距越来越小。2015 年年底人均 GDP 达到 8012 美元左右。城乡居民储蓄超过 55.2 万亿元，按照 13.7 亿人口计算，人均存款超过 4 万元。中国的富人阶层已经出现。

根据全球知名财经媒体《福布斯》在长春发布的《2015 中国大众富裕阶层财富白皮书》（以下简称《白皮书》）显示，到 2015 年年末，中国大众富裕阶层将达 1528 万人，私人可投资资产总额将达到 114.5 万亿元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《白皮书》显示，福布斯定义的大众富裕阶层是指，个人可投资资产在 60 万人民币至 600 万人民币（约 10 万 ~100 万美元）的中国中产阶级群体。其中，个人可投资资产包括个人持有的流动性资产，如现金、存款、股票、基金、债券、保险及其他金融性理财产品，以及个人持有的投资性房产等。



数据来源：中新网

大众富裕阶层对理财的意识和需求已急剧提升，投资理财已成为现如今的流行话题之一。中国理财机构与理财产品的多样化、投资渠道的丰富化，为大众富裕阶层提供了良好的投资平台。

根据福布斯对大众富裕阶层调查的数据，66.0% 的投资者对 2012 年的投资收益表示满意，且投资活动日益活跃。而针对“你认为自己是否需要理财服务”的调查，82.3% 的大众富裕阶层表示自己需要理财服务。快速增长的财富、强烈的理财服务需求，对理财机构的服务能力和服务质量是一场严峻考验。了解和掌握大众富裕阶层的需求和想法，是抓住这一机遇的关键。

富裕起来的人们开始面对买房、教育费用、养老、医疗、保险、税务、遗产等问题，未来众多的不确定性，使人们产生了理财的需求。

中国居民可以投资的金融产品越来越多：A 股、B 股、封闭式基金、开放式基金、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国债、企业债、可转债、期货、期权、外汇、房地产、黄金、艺术收藏品投资，以及互联网金融等创新产品，此外还面临着子女教育金的规划、家庭的保险购买、个人税务筹划、养老金的积累以及遗产的传承，还有些家庭面对特殊家庭事项的处理，海外投资和移民计划，等等。

面对众多的投资品种和财富管理事件，老百姓感到理财知识的欠缺，需要有专业的理财顾问为其提供服务，也急切希望提升自己的理财知识水平和能力。

国际上的一项调查表明，几乎 100% 的人在没有自己的理财规划的情况下，一生中损失的财产从 20% ~ 100% 不等。因此，作为一个现代人，如果不具备一定的理财知识，其财产损失是不可避免的。

本书的目的之一就是总结作者自己多年的教学理论研究成果和结合自己的投资理财实践经验，让读者掌握理财的基本知识和理念，破除理财的神话，提升财富管理的水平和能力，识别理财的骗局，树立正确的理财观、价值观和财富观。

通过学习，也使我们投资者不断认识到投资理财没有什么特别的奥秘，也不需要复杂的技巧，观念正确就能赢，理财只不过是要培养一种别人很难养成的习惯。**理财绝不是一夜暴富的“百米赛”，而是一项财富成长的“马拉松”**。让我们每一个人树立起正确的理财观念，积极地投入到丰富多彩的理财生活中去!

二、培育和提升 FQ

⊿ 1.什么是FQ

一个生活在现代社会的人，面临着诸多压力，虽然机会到处都是，但并不代表你处处都能成功。若要真正能够顺顺利利地生活，确实需要具备各方面的素质，每个人都要关注以下四个 Q 的打造。

IQ——（Intelligence Quotient）智商，能使你聪明；

EQ——（Emotional Quotient）情商，能使你事业成功；

AQ——（Adversity Quotient）逆境商数，是我们在面对逆境时的处理能力；

FQ——（Financial Quotient）理财智商，代表你管理金钱的能力。

FQ，理财智商。你能否管理好现有的财富；你能否利用好这些财富，为你带来更多的效益；你能否利用以钱赚钱的方法，让你的财富增值；你能否留住这些财富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最重要的一点：这些财富能否给你带来幸福和欢乐，而不是沉重的负担。下面我们来看看哈佛大学对财商的定义：

财商（Financial Quotient）是指一个人在财务方面的智力和能力，是理财的智慧。

财商可以通过后天的专门训练和学习得以改变，改变你的财商，可以连动地改变你的财务状况。

财商是一个人最现实需要的能力，也是最被人们忽略的能力，可以想见，一个漠视财商的人，一定是现实感很差的人。

财商包括两方面的能力：一是正确认识金钱及金钱规律的能力，二是正确应用金钱及金钱规律的能力。

财商并不仅是人们现实的唯一能健康发展的智能，而且是人为观念和智能中的一种，当然是非常重要的一种。

财商常常被人们急需，也被忽略。财商不是孤立的，而是与人的其他智慧和能力密切相关的。

若要真正成为富有的人，则需要 IQ、EQ、AQ 和 FQ 各方面结合才成。真正富有的人，除了拥有金钱上的财富外，还应拥有时间上、精神上的财富，即他们懂得合理地运用自己的时间，科学地管理自己的金钱，并享受努力的成果。

⊿ 2.如何成为一个高财商的人

要成为一个高财商的人，第一就要弄明白什么是财富，如何树立正确的理财观念。当然马上就会有人说，财富不就是金钱吗？金光闪闪的黄金、厚厚的人民币以及巨额的银行存款。

当然，我们不否认这些都是财富的一种体现。而财商的精神要旨在于如何去管理金钱，成为金钱的主人，而不是成为金钱的奴隶！“金钱不是万能的，没有钱是万万不能的”，我们不仅要学会用钱赚钱，而且要在财务安全和财务自由中体现人生的快乐，这才是理财的真谛！

很多优秀的人才，非常懂得利用自己的知识和能力赚钱，但是却不懂如何把赚来的钱管好，利用钱来生钱，这主要是因为他们缺乏基本的理财知识。

因此，**理财的第一步就是掌握基本的理财知识，学会如何管理金钱、知道货币的时间价值、读懂简单的财务报表、学会投资成本和收益的基本计算方法。**只有学会这些基础的理财知识，才能灵活运用资产，分配各种投资额度，使得自己的财富增长得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更稳更快。

世界上第一本出现“经济”一词的著作《经济论》中，作者色诺芬是这样来讨论财富的。色诺芬在确定财富的意义时，认为“财富是一个人能够从中得到利益的东西”。他说一个人如果能从朋友（或仇敌）身上得到好处，这种朋友（或仇敌）对他来说也是财富；反之，即使是金钱，如果一个人不懂得怎样使用，金钱对于他也不能算是财富。这种见解，也表现了市民阶级所固有的发财致富的意图。

对于不会使用笛子的人来说，一支笛子只有在他卖掉它时才是财富，而在保存着不卖时就不是财富。如果一个人不会驾驭马，他的马对他就不是财富；如果他不会管理土地、羊群、钱或其他东西，这些东西对于他也不是财富。

财富是一个人能够从中得到利益的东西。无论如何，如果一个人用他的钱去买一个老婆，而这个老婆使他的身体、精神和财产都受了损失，那么，他的钱怎能对他有好处呢？

成为高财商的人，其二还需要具备丰富的投资理财知识，了解各种理财之道。现代社会提供了多种投资渠道：银行存款、保险、股票、债券、黄金、外汇、期货、期权、房地产、收藏艺术品、海外投资、大宗商品、互联网金融、私募产品等。若要在投资市场有所收获，就必须熟悉各种投资工具。选择自己比较熟悉，相对适合自己财产状况和承担能力的产品进行适当配置。这些理财之道非常多，你可以适当进行分类，总体上可以分为四大类：货币类、固定收益类、股权类和另类投资。

熟悉了基本投资工具以后，还要学习和掌握投资的技巧和策略。如何收集和分析信息，这包括宏观形势、行业情况以及公司发展等基本面的分析，还要结合各种图表和图形适当进行技术的研判，还要不断总结经验，了解人性和投资的心理，结合行为金融学的一些知识指导自己的投资实践。掌握投资的技巧，学习投资的策略，适当配置自己的资产，防范好各种金融风险。只有平常多积累，才能真正学会投资之道。不仅自己要多看多学，还可以通过参加各种投资学习班、讲座论坛、投资者的交流，通过阅读相关书籍、报纸杂志和各类理财信息，也可以通过电视、网络、移动互联网终端等新媒体多渠道获取理财方面的知识。

成为高财商的人，三是要学会家庭财务管理学。家庭财富好比一座财富水库，要使这座水库的水位不断升高，还要保证水库的安全。首先，要弄清楚自己有多少财可理。立即要做的是列出你个人或者家庭的资产负债表：你的资产有多少？资产是如何分布的？资产的配置是否合理？你借过多少钱？长期还是短期？有没有信用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卡？信用是否已透支？你打算如何还钱？有没有人借过你的钱，是否还能收回？这些问题可能你从来没有想过，但是，如果你想要具备良好的理财能力，必须从现在开始关注它们。

其次，要弄清楚你的收支状况。收入和支出就像水库的进水管和出水管。你有哪些收入来源？哪些收入是长期稳定的？哪些收入是你的主要收入？未来还有可能有哪些收入？哪些收入成长得更快？同样，你的生活中有哪些支出？哪些是必需的支出？哪些是选择性的支出？哪些是你未来将要有的支出？等等。收入扣除你的支出，仍有结余，才能使得水库的水位不断上升。

成为高财商的人，四是要学会风险管控。“天下没有免费的午餐”、“不要把鸡蛋放在一个篮子里”、“投资有风险，投资须谨慎”，这一个个至理名言都在告诫我们，投资理财是有风险的。即使你投资国债，把钱存到银行，这常被誉为无风险的资产，但有时也要承担通货膨胀甚至是价格波动的风险。

因此，进行投资理财和财富管理的时候，在享受高收益高回报的时候，一定要想到投资的另一个伴随者——风险，高收益和高风险并存，选择自己能够承担的风险并做出资产的选择。另外，“天有不测风云，人有旦夕祸福”，若不做好风险管理与防范，当意外发生时，可能会使自己陷入困境。

一个人不但要了解自己承受风险的能力，即自己能承受多大的风险，而且还要了解自己的风险态度，即是否愿意承受大的风险，这会随着人的年龄等情况的变化而变化。年轻人可能愿意承担风险但却没有多少财产可以用来冒险，而老年人具备了承受风险的财力却在思想上不愿意冒险。

一个人要根据宏观经济环境的变化、产业结构的升级、企业经营的现状和未来，再结合自己的资产负债情况、家庭负担状况、年龄、职业特点等，使自己的资产配置达到最佳状态。

小栏目：欧洲最富有家族的财富传承秘籍

中国古语有云“富不过三代”，而在遥远的欧洲中部，偏居于阿尔卑斯山中部和莱茵河谷畔的列支敦士登王室家族已经将财富传承了数百年。这个欧洲最古老的王室家族，在过去的数百年间，通过源源不断的创造力实现了财富的保值增值，并代代相传，发展壮大。如今，列支敦士登已经成为全球最富有的国家之一，其王室也已经成为欧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

洲最富有的王室。

弹丸之地造就财富神话

对于大多数中国人来说，列支敦士登这个名字还比较陌生。作为全世界最小的国家之一，列支敦士登的国土面积仅为 160.5 平方公里，差不多是北京市朝阳区面积的 1/3，人口数量仅为 3.68 万人。然而正是这个弹丸之地，其人均国内生产总值（GDP）高达 14.4 万瑞士法郎（约合 97 万人民币），人均国民收入达到 12.5 万瑞士法郎（约合 84 万人民币），是全球最富裕的国家之一。

虽然面积小，人口少，但列支敦士登是全球产业化程度最高的国家之一，同时也是全球人均公司拥有数量最多的国家。目前列支敦士登有 4000 家企业，平均每 9 个居民就有一家企业。这些企业多以生产高精尖产品为主，其中最知名的莫过于首屈一指的水晶制造商施华洛世奇，此外还有建筑业知名企业喜利得（Hilti），陶瓷假牙制造商义获嘉·伟瓦登特（Ivoclar Vivadent）。从一个纯农业国家转型为现在的高端产品生产国，列支敦士登仅仅用了 40 年时间。目前工业生产对列支敦士登经济的贡献度高达 40%，相比之下邻国瑞士的工业占比为 22%，德国的占比为 28%。

由于列支敦士登国内市场非常有限，其较大型的公司非常依赖出口。大多数商品都销售至海外，最主要的出口国家是瑞士、德国和美国。“二战”后，得益于理想的低税率环境、永久的中立地位与完美的居中地理位置，列支敦士登吸引了许多企业在境内注册，金融服务业迅速崛起，成为该国的第二大经济支柱，目前对经济的贡献度达到 27%。

作为毗邻瑞士的另一个金融中心，列支敦士登以持续稳定的政局、完善的法律保障和高质量的服务吸引了诸多客户，特别是在私人银行和财富管理领域拥有丰富经验。自 1995 年加入欧洲经济区（EEA）和世界贸易组织（WTO）以来，列支敦士登的银行业经历了强劲的增长和扩张，目前该国拥有 17 家注册银行，到 2012 年年底，其银行业管理的客户资产规模达到 1180 亿瑞士法郎，投资基金资产规模达到 380 亿瑞士法郎。

情迷艺术品收藏的王室

列支敦士登是以议会民主为基础的世袭君主立宪制国家，其王室家族的起源要上溯到公元 1140 年左右。家族得名于维也纳附近的列支敦士登城堡，本义是“发光的石头”。1623 年，列支敦士登大公的封号开始世袭，1719 年，列支敦士登公国诞生。目前列支敦士登国家元首是公爵汉斯·亚当二世，他也是这个有着 900 年悠久历史古

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老家族的族长。

尽管曾经历国家王朝的兴起衰败、战乱改制，但列支敦士登王室家族在数百年的传承中，一直保持着艺术品收藏的传统。过去600多年中，列支敦士登王室收藏了大量无与伦比的艺术珍品，这些艺术品如今享誉各地，成为世界上最重要的艺术品私人收藏之一。

据悉，这些藏品中有大量珍贵的巴洛克时代藏品，其中包括佛兰德斯画派杰出代表鲁本斯和凡·戴克等绘画大师最杰出的画作。此外还有众多雕塑作品、各种珍稀瓷器和家具，以及欧洲最大规模的旧时武器藏品等。列支敦士登王室收藏的高峰期是18世纪初期。

据悉，在1712年过世的约翰·亚当一世大公拥有能填满50个房间的藏品。近30年来，王室也在不断充实自己的艺术宝库，其收藏的1600多幅画作中，有100件是近30年购入的。

现任列支敦士登大公汉斯·亚当的弟弟、王室家族金融业务的掌舵人菲利普亲王认为，很多人把艺术品收藏当成一种投资，但对他而言，艺术最美好的是能与观者产生共鸣。艺术品当然是资产的一部分，但收藏艺术品并非为了投资和出售，而是为了欣赏。

悉数财富传承之道

在福布斯2010年全球最富有的王室排名中，汉斯·亚当二世以35亿美元的身家位居世界第六位，超过英国女王，成为欧洲最富有的王族。而事实上，列支敦士登王室家族的财富远不止这些。作为欧洲最古老的贵族，列支敦士登王室同时也是一个极其成功的企业家族，掌控着庞大而多样化的商业网络。

除了收藏大量艺术品外，王室家族拥有的业务还包括银行及金融、房地产、林业、酒厂等。目前列支敦士登家族的资产主要由旗下LGT集团管理，后者是全球最大的完全由家族拥有和管理的私人银行和资产管理集团，已经有超过80年的历史。截至2013年6月30日，LGT集团资产规模达到281.4亿瑞士法郎，管理的资产规模高达1087亿瑞士法郎。

由于长期管理王室财产，LGT集团在家族资产架构和管理方面已颇有经验。眼下，随着经济的迅速增长和市场逐步开放，包括中国在内的新兴市场涌现出一大批“新富家族”，这些刚刚建立起巨大财富基础的家族普遍面临着如何管理资产并实现财富有序传承的难题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对此LGT集团的专业人士认为，在传承财富方面，一个家族需要花时间思考长远打算，确保财富有合适的构建，还要确保财富以自己希望的方式管理和分布。建议从短期目标中抽身，转而考虑更长远的目标，考虑20年、50年抑或100年以后，你希望你的家族保留哪些传承。

LGT集团认为，如果一个家族很庞大，那么创建“家族章程”是合适的，这能够规范家族成员在做出一些重要决策时的行为。为了有效达到目标，与律师或者会计师沟通，建立持有和管理财富的合适架构也是必要的，而且还要保留相当一部分家庭财富在更保守的、长远的投资上。此外，家族还要考虑如何教育年青一代理解和管理家族财富，家族成员也要学会沟通和合作。

小测验：你是否是一个高FQ的人？

你是否是一个高FQ的人呢？下面这个简单测验可以告诉你答案。若你非常同意以下句子，就给10分，非常不同意请给1分，然后把分数加起来，就知道自己的FQ水平了。

1. 经常进行财务规划，计算自己资产负债的总和，分析每月的现金流量情况。
2. 对自己每月的支出进行预算，并保存信用卡消费的收据，计算每月的实际花费并检查是否与计划相符。
3. 储备最少相当于六个月生活费的现金，以备不时之需。
4. 准备足够的保障金，若有不幸发生，家庭有足够的能力支付现有的开支和费用。
5. 每做一项投资时，你完全清楚投资项目的性质及风险的大小。
6. 投资于股票市场或外汇时，每项投资均设止损价位，并且严格执行。
7. 对各项投资品，如股票、基金及衍生工具等都很熟悉且非常了解。
8. 对各种保险产品都非常熟悉，并且明白其中的细则和条款。
9. 每天都阅读财经报道，关心财经方面的新闻。
10. 很清楚现在每项投资的预计回报和风险程度。

结果分析：

76分或以上：恭喜你！你拥有很优良的FQ，可以很有效地管理财富，对你自己的财务状况做出了很好的规划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

51 ~ 75 分：你有不错的FQ，但仍然需要努力，以便更有效地管理财富。

26 ~ 50 分：对不起，你的FQ不太理想，应该从多方面着手努力，如多阅读财经书籍或参加理财培训，以便增进自己的FQ。

25 分或以下：你的FQ分数太差，除不能有效地管理财富外，还有可能使自己陷入财务危机之中。建议你努力学习，把自己的FQ提升到一个理想水平。

小测验：你有赚钱能力吗？

每个人都渴望拥有财富，但是否拥有赚钱的能力呢？有的人天生就是赚钱的料，但更多的人是通过后天的学习、锻炼获得的，不妨来考查一下：你具备赚钱的能力了吗？下面一共有25道题，前20道比较简单，你只要答出“是”或者“否”就可以了。

1. 在买东西时，会不由自主地算算卖主可能会赚多少钱。
2. 如果有一个能赚钱的项目，而你又没有钱，你会借钱投资来做。
3. 在购买大件商品时，经常会计算成本。
4. 在与别人讨价还价时，会不顾及自己的面子。
5. 善于应付不测的突发事件。
6. 愿意下海经营而放弃拿固定的工资。
7. 喜欢阅读商界人物的经历。
8. 对于自己想做的事，就坚持不懈地追求并达到目的。
9. 除了当前的本职工作，自己还有别的一技之长。
10. 对新鲜事物反应灵敏。
11. 曾经为自己制订过赚钱计划并实现了这个计划。
12. 在生活或工作中敢于冒险。
13. 在工作中能很好地与人合作。
14. 经常阅读财经方面的文章。
15. 做过股票投资并赚钱。
16. 善于分析形势或问题。
17. 喜欢考虑全局与长远问题。
18. 在碰到问题时能够很快地决策该怎么做。
19. 经常计划如何找机会去赚钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20. 做事最重视的是达成的目标与结果。

21. 有个人正在找工作，他有可能为两个不同类型的老板工作。你认为这个人最好为哪个老板工作？

A. 老板很公平；他比其他人支付的薪酬高一些，但他要求其下属努力工作、坚守岗位；他不喜欢下属不来上班而跑出去旅行和休假一天，他认为不应该让这种职员再回来工作。

B. 老板给予中等水平的工资但对下属不太严格；他知道一个工人有时不来上班——可能是出去旅行和休假一两天，当他的手下这样做了，他通常不说什么，并允许他们回来工作。

22. 有两个人正在谈论他们想要如何生活，两个人的想法很不一样。你比较喜欢哪个人的想法？

A. 我最关心的是成就——将事情做的同别人一样好或是比别人更好。我喜欢看到结果，并且觉得为结果而工作是值得的。

B. 我最关心的是能让我独自思考并以最适合我的方式来做事。即使我并不能总有成就，但我享受自己的生活。这是最好的生活方式。

23. 两个农民以不同的方式经营土地。你认为做哪种人比较好？

A. 一个人只确保庄稼顺利成长，但不过分工作。他想有空的时候去串门访友、旅行并享受生活。这是他最喜欢的生活方式。

B. 一个人喜欢在地里干活，并总利用空余时间在地里除草，使田地保持优良的状况。由于要做这些额外工作，他没有多少剩余时间跟朋友在一起，或去旅行，或以别的方式来享受生活，但这是他最喜欢的生活方式。

24. 两个女人在讨论她们喜欢的生活方式。你认为哪种生活方式对女人比较好？

A. 一个女人说她只愿意做一般程度的家务，不喜欢花太多时间做一些额外的家务或处理类似的工作。她喜欢利用自由时间去串门、旅行，或是同周围其他人聊天。

B. 另一位女人说她最喜欢做一些额外的家务，当她整天忙碌并完成很多事情时感觉最幸福。

25. 有两个人在没有工作可做时，以不同的方式来打发时间。你比较喜欢哪一种？

A. 一个人将大部分时间用在学习或尝试可能对其工作有帮助的事情上。

B. 一个人将大部分时间花在与朋友聊天、讲故事、唱歌等休闲活动上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前20题测试的是你的赚钱能力。

计分方法，前20题每一个肯定的答案都计为1分。

结论：

如果你的得分在12分以上，这意味着你已具备了一定的赚钱心理基础了，可能你还具备了较强的赚钱能力，可以考虑选择一个项目大胆去干。如果你的得分在12分以下，那么，你在准备投身于某一个项目之前，不妨再学习或训练一下自己的赚钱技巧吧。

后5题主要测试你的价值观念对赚钱能力的影响。

计分方法

存在取向：21. B，22. B，23. A，24. A，25. B

——各记1分

行动取向：21. A，22. A，23. B，24. B，25. A

——各记1分

对比一下你选择的答案中这两个取向哪个分值高，就证明你属于哪一种类型了。

结论：

存在取向者更加关注自己的生活质量和生命过程，喜欢轻松自在的闲适生活和宽松自由的管理环境，认为最好的生活方式是享受生活。

行动取向者崇尚劳动和工作，喜欢采取行动，追求个人成就，认为最好的生活方式是为结果而工作。

第二节　让金钱为你打工

理财就是运用金钱并使其满足个人财富需求的过程。

摩根财团的创始人摩根当年靠卖鸡蛋和开杂货店起家，发家后对子女要求严格，规定孩子每月的零花钱都必须通过干家务活来获得，于是几个孩子都抢着干。最小的托马斯因年龄小老抢不到活干，每天连买零食的钱都没有，所以非常节省。老摩根知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道后对托马斯说："你用不着在用钱方面节省，而应该想着怎么才能多干活多挣些钱。"这句话提醒了托马斯，于是，他想了很多能干活的点子，广开财源，零花钱渐渐多了起来，他最后明白了，理财中开源比节流更重要……能省不如会赚。

人需要金钱来满足日常生活所需，包括衣、食、住、行以及求学费用，人们还需要金钱以满足未来的财务目标，如攒钱结婚、攒钱买车买房、积累子女教育经费、积累退休养老金、积累旅行度假费用等，理财可以帮助你达到这些目标，并提高你的生活品质。

个人理财在西方国家早已是热门和发达的行业，在我们国家处于起步阶段。随着人们的生活逐步富裕起来，民众普遍产生了理财需求，但是对于个人如何进行理财却普遍缺乏认知。个人理财是针对我们每个人或者家庭一生甚至是几代人的财务规划，而不仅仅是某个阶段的规划，理财也不仅仅是指金融投资，它涉及对个人或者家庭生命周期每个阶段的资产和负债分析、现金的管理、投资目标的确立与投资资产的配置、个人风险管理与保险购买、职业生涯规划、子女养育及教育金的筹集、居住与房产投资、退休与养老的规划、个人税务筹划及遗产管理、海外移民与投资等诸多方面。

个人理财可细分为生活理财和投资理财两个部分。生活理财，通过设计一个将个人整个生命周期考虑在内的终身财务计划，将个人未来的职业选择、子女及自身的教育、购房、保险、医疗、企业年金和养老、遗产及继承，以及生活中个人所必须面对的各种税收等方面的事宜进行妥善安排，使个人在不断提高生活品质的同时，即使到年老体弱或收入锐减的时候，也能保持自己所设定的生活水平，最终达到终生的财务安全和生活幸福。**投资理财，**是指个人或者家庭的生活目标得到满足以后，再去投资股票、债券、金融衍生工具、黄金、外汇、不动产以及艺术品等投资品种，获取投资回报，加速个人或者家庭资产的增长，从而大大提升家庭生活水平和质量。

一、理财的意义

理财的好处体现在以下几个方面：

⊿ 1.平衡一生的收支

人生有很多要实现的目标，这些目标的达成都需要经济上的支撑，如从一出生就要有消费支出，而且还希望生活水平和质量不断得以改善，能够攒钱娶妻生子，并将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

子女养大成人，接受良好的教育，希望住上宽敞的房子，买上高档的车子，并希望累积足够的退休基金以安享晚年，若资金积累结余较多，还希望满足旅游文化等方面的需求，有些人还打算创立自己的事业，或者帮助年轻人实现梦想而投出资金，等等。这些目标的实现都需要你进行财务规划，对收支进行合理的平衡。

可是实际上，**人的一生中大约只有一半的时间有赚取收入的能力。**假如一个人能活 80 岁，前 18 年基本受父母抚养，是没有收入的；65 岁以前则必须靠工作养活自己和家人；退休后如果不依赖于子女，而此时又没有工作收入，只有少量的退休金，万一发生较大的支出项，那么靠什么来养老呢？

如果你有理财意识，在 65 岁退休以前这长达 47 年的岁月中，每个月挤出 200 元，购买成长性好的投资品，假设年收益率为 12%，那么，47 年后会积累多少财富呢？是 5453748.12 元，接近 550 万，这是一笔不小的数目，这样的话，你就可以享受比较富裕的晚年生活了。而一生中的收入和支出在时间上存在着不平衡性，有的人可能一生积累了大量的财富，个别人可能留下了一笔债务需要子女来偿还。

理财规划的核心目的是平衡现在和未来的收支，使人一生中的收入和支出基本平衡，不会因为某个时期缺乏收入而陷入放弃某项支出的“饥荒”。

⊿ 2. 提高生活品质

平衡一生的收支只是理财规划的基本目的。每个人都希望过好日子，而不仅仅满足由出生开始到死亡为止的基本生活需求。你是否想买一套豪华舒适点的房子？是否想开辆时尚的特斯拉驰骋在空旷的马路上？你是否想在节假日去豪华餐厅享受温馨浪漫的晚餐？是否想每年境外旅游一次？或者希望到国内或世界一流大学去学习深造，结识上流社会的精英人脉，提升自身的文化素养？这些都是基本生活需求以外的奢侈想法，但并不是达不到的幻想。追求高品质的生活是理财规划的另一个目的。

⊿ 3. 资产的增值将会成为家庭收入的重要来源

人们除了辛勤的工作获得回报之外，还可以通过投资理财使自己的资产增值，利用钱生钱的办法做到财富的迅速积累。随着年龄的增加，理财收入在家庭收入中的占比将会越来越高，甚至最后成为主导收入。一个人或者家庭的富裕程度，主要看其收入来源的构成，如果其收入中依靠财富获得收入的比例越高，也就证明其越是一个富

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有的人。

近年来比较火热的一本书《21 世纪资本论》中也表明了，财富的不平等，以及由此产生的资本收入之间的不平等，事实上比劳动收入的不平等要大得多。世界上大量的财富最终集中在少数富豪家族手中，资产的分布不均匀最终导致了收入分配的不均匀。因此，财富以及财富产生的收入的积累将会使得个人或者家庭的财富不断成长。

1896 年，诺贝尔捐献 980 万美元作为诺贝尔基金会的原始基金。但是每年颁发的奖项至少要支付 500 万美元的奖金。到 1953 年基金会只剩下 300 多万美元。也就在这一年，基金会将原来只准存放在银行与买公债的理财方法，改变为以投资股票、房地产为主的理财方法。到 1993 年，基金会的总资产竟然滚动至 2 亿多美元。

理财规划与否的影响比较

理财活动	理财规划	无规划的可能结果	有规划的预期效益
收入	事业规划	随意地求职就业； 情绪性地离职跳槽； 一窝蜂地创业转业	可以学以致用； 阶段性目标达成后开始转业； 可行性评估后创业
支出	消费预算	无计划地消费； 信用卡刷爆后的信用危机	在既定预算下消费； 进行实际与预算间的差异性分析； 逐月改善以达到目标
储蓄	储蓄规划	储蓄成为偶然行为，有时有，有时没有； 缺乏持续性； 缺乏前瞻性	储蓄根据长期目标来决定； 有持续性； 有前瞻性
置产	买房购车规划	仅根据短期支付能力来决定购买与否，未考虑长期承担的能力	通盘考虑买房购车计划
投资	退休金与教育准备金规划	无目标地盲目投资，导致过高的投资风险； 缺乏连贯一致性的投资策略	以净值储蓄以及风险承受度设计投资组合
借贷	偿债规划	未规划还款来源； 忽略借贷投资风险； 可能导致违约	以未来的收入水平以及储蓄能力决定可贷额度； 按计划分摊还贷，减轻压力
保险	保障计划	视关系投保； 花大钱买小保险； 违约投保难获理赔	以生活保障需要来投保； 出险后能及时获得赔偿
税收	税收规划	缴了本不用缴的税； 未善用免税额度； 未利用节税工具	在税法允许的范围内善用基金、保险、信托等避税工具
整体面	全方位规划	只考虑短期目标，忽略教育基金或退休金等长期项目	考虑中长期目标； 确保退休后财务独立，过有尊严的晚年生活

资料来源：《理财规划实务》，台湾金融研训院，1994 年，第 17 页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、理财的障碍

有很多人不愿意理财，一是可能的确收入不高，结余不多；二是即使小有财富，也懒得理财，对理财存在误区或者存在理财障碍，主要表现是：

⊿ 1.不愿意储蓄，无论什么时候都感觉到财务紧张

这种人通常都是“月光族”，他们习惯于超支，而且是负债累累，即使收入增长也赶不上支出的速度，是真正的“负翁”。所以他们就没有钱用于储蓄、投资，很难达到自己的财务目标。总之，缺乏财务规划，没有学会量入为出，开支大手大脚，习惯于消费无度。

⊿ 2.拖延、不关心或者没在意理财

有些人觉得理财是富人的事，自己作为平民百姓谈不上理财，还有些人尤其是年轻人认为理财是以后的事，认为自己有的是时间来为退休或子女教育基金做准备，不必现在马上行动。拖延，可能要付出高昂的代价。不关心财富管理可能使得财富与你失之交臂。

⊿ 3.缺乏理财知识

有些人因为不懂理财，欠缺理财知识，不知道财富如何打理，也不愿意将自己的财产交给别人打理，或者不信任别人提出的合理的理财建议，因而还没打算开始理财。不管原因是什么，不管你的收入高低还是财产多少，树立正确的理财观念，有计划有步骤地打理自己的财富，将是人生规划中的一项重要财务事项。

中国老百姓受中国传统文化和习俗的影响，喜欢节俭而且爱储蓄，有很高的储蓄率；截至 2015 年年底，居民储蓄存款高达 55 万亿，人均超过 4 万元的银行存款。当然新生代的消费观和储蓄观将会有很大改变。农村居民受封建小农意识的影响较深远，社会信用意识不强；今天，诚信成为金融最为核心的内容，诚信建设成为市场经济完善的重要目标。一般大众喜欢实业投资，而不太喜欢虚拟投资，因而在财富形态上，偏爱硬资产，如房地产、珠宝等，忽视软资产，如股票、期货等。中国家庭重教育投资，在人力资本上愿意花费较大支出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小栏目：成为百万富翁的8个步骤

美国人查理斯·卡尔森调查了170位美国的百万富翁，总结了成为百万富翁的8个行动步骤:

第1步，现在就开始投资。现实生活中6成以上的人连成为百万富翁的第一步都没迈出。

第2步，制定理财目标。不论任何目标，要有计划，坚定不移地去完成。

第3步，把钱用于买股票或基金上。

第4步，不要眼高手低，选择绩优股而不是高风险股。

第5步，每个月固定投资，使投资成为习惯。不论投资金额多少，只要做到每个月固定投资，若干年以后，就足以使你的财富超越美国2/3以上的人。

第6步，坚持就是胜利。调查显示，3/4的百万富翁买一种股票至少持有5年，将近4成的百万富翁买一种股票至少持有8年。

第7步，把国税局当成投资伙伴，合理利用税收筹划。

第8步，控制财务风险。富翁大多过着很乏味的生活，工作固定，稳定性是他们的特色。

小栏目：关于财务自由

我们常说的财务自由是引自西方投资理财中“financial freedom”的一个概念。**财务自由是指你无须为生活开销而努力为钱工作的状态。**简单地说，你的资产产生的被动收入要超过或等于你的日常开支，这是我们大多数人最渴望达到的状态，如果进入这种状态，我们就可以称之达到了财务自由。

财务自由跟你是否年轻或有多少钱无关。如果你能从本职工作以外的途径赚到足够你日常开销的钱，你就已经财务自由了。我们之所以提出“财务自由”，是把它作为投资理财的一个终极目标。

一个人投资理财为的是什么？在商业社会里，财务条件是对人身自由的最大约束条件，这种约束就像地球引力，任何人都无法摆脱这种引力。追求财务自由的目标就是将这种财务的“约束力”降到最低，寻求个人身心的最大自由。一个人要做巴菲特几乎不可能，但达至财务自由还是可能的。我们对财务自由的标准其实并不高，概括起来有以下几条:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不必为钱而工作

大部分人的工作都是为了“讨生活——make a living”，即为个人或家庭，为供房供车，为维持一个体面的“成功人士”的生活而工作。工作一旦停止，则“体面生活”会变得“不体面”。所以大多数人都在为“钱”而工作，尽管有时老板脸色难看也只能忍气吞声。

如果，你可以不必为钱而工作，而是为兴趣而工作，那你有幸在通往“财务自由”的路上迈出了重要的一步。我们认为“为兴趣而工作（work for fun)”是迈向财务自由的第一步。很多通过创业而成功的企业家，最初就是从“做感兴趣的事”开始的。比尔·盖茨、杨致远当初的创业都是从兴趣开始的。最初他们也不知道会获得这么大的一笔财富，金钱和财富只是他们为兴趣工作的一个意外收获。

即使专业做投资的巴菲特也不是直接冲着“钱”去的，他的兴趣在“价值发现”。正因为巴菲特的兴趣专注于“发现好的公司，并买下”，所以他可以几十年如一日地重复阅读枯燥的数字和报表，而很少关注股价。我们很多人投资就是直接冲着“钱”去的，什么商业模式和价值分析并不是兴趣所在，兴趣的焦点在“股价＝钱”，一个涨停板让人们 High，一个跌停板又让人们 Down。人们完全被那个代表“钱”的价格曲线所控制，即使做投资也是“为了钱而工作 (work for money)”，但最终的结果会发现离“钱”越来越远。

保持财产性收入的净现金流入

除了工资收入外，财产性收入是达至财务自由的一个很重要的指标，即保证不工作的时候也有净现金流入。财产性收入可以来自存款利息、债券利息、股票红利、房租等。财产性收入中一个重要概念是：**净现金流入**。

有的人可能拥有不少物业，但每个月下来收入的租金还不够覆盖银行的按揭供款，现金流是负数。像这样的资产在财务负债表上是一个“债务（liability)”，而不是一个真正意义上的“资产（asset)”。作为一个企业的股东也是一样，如果每年从这个企业分不到红利，而只是不断地追加投资，那这份股权也很可能是一个“liability”。

很多民营企业家正是将“企业和家”、“资产和负债”混为一谈，把公司的财务和家庭的财务理到一块，误把“债务”当“资产”。公司财务一旦出问题，个人和家庭也会被一锅端了。保持财产性收入的净现金流入，其实是投资理财中一个十分重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的概念。当一项资产不能给你带来“净现金流”的时候，它很可能就是一个“债务”。这是一个知易行难的理财命题。

保有一定量的净资产

这就意味着净资产值高的人其带来净现金流的可能性就越高，现金流为负的可能性就越低，高财富净值意味着财务自由目标越容易实现。

保有一颗平常和自由的心

一个人要有多少资产，才能达至心灵的自由？这实在是个因人而异的问题，并没有标准答案。一个真正的“财务自由人”应该是，一个既有钱，又有闲，以及保持了一颗平常自由心的人。钱不一定能使人自由，但没钱，一定不自由。若要达至财务自由，既要身往之，还要心往之。

财务自由的最高境界：你不必为衣食的节俭而感到羞愧，因为你不需要用大腹便便来证明你的富有；你不必炫耀你的财富而得到尊重，因为你的人格已尽显光辉；你的财富只为让你所爱的人和爱你的人过上舒适（不是奢华）和有尊严的生活。这样，财富才能使你达至真正的心灵自由。这也许才是财务自由的真谛。

小测验：你会成为大富翁吗？

1. 你对金钱的欲望有多大？你向朋友要了一株树苗，种在花园里，在你想象中，它在几年后会长成什么样子？

A. 开花绚丽的树

B. 结满果实的树

C. 茂盛挺拔的树

D. 枯死了

答案：

A. 重视美形、美感，属于唯美派。清心寡欲，不贪婪，对家财多不大在意。

B. 物欲熏心，现实主义者，在生财方法上，无长远计划，善于抢短线，谋取眼前利益。

C. 稳健、切实，是理想派。稳扎稳打，计划周详，不冒险，不躁进，不做寅吃卯粮的事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

D. 凭直觉行动，不请教，不磋商，好一意孤行。对金钱欲望很高，但不思努力，只做一日暴富的大梦。

2. 你会成为大富翁吗？你期盼已久的新房要装修了，你会在哪一部分投入最多？

A. 淋浴室的浴缸、马桶

B. 卧室的床

C. 客厅的沙发、开关

D. 厨房和梳理间

答案：

A. 你是那种最可能成为大富翁的人，尽管你看起来一点也不像大富翁，你的财运不错，总能找到赚钱的门道。

B. 你有上流社会的品位，天生好命。即便你成不了大富翁，也是衣食无忧。

C. 你要学会把握你天生的财富运气。不过可别一直偷懒，放弃进财的机会。

D. 你看起来很像大富翁，可惜偏偏不是，但改变一下你的工作态度，也可能会有转机。

第三节　家庭理财的基本内容

一、家庭理财的主要内容

⊿ 1.家庭财务分析与诊断

家庭财务分析是理财的起点。要达成理财目标，首先要分析家庭的基本财务状况，这包括家庭的资产负债状况、收入支出情况、家庭财务指标的判断。通过家庭财务状况的分析，使我们详细掌握家庭有多少资源可以调动，有多少债务需要偿还，家庭的资产配置是否合理，有多少结余可以追加投资，购买的保险是否充足，消费性资产是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

否过度，流动性资产是否充足，理财收入占比是否过低，未来是否还要买房买车等较大开支，等等。在家庭财务的梳理中，也不断培养我们对家庭财务的分析和管理能力。

⊿ 2.投资规划

投资是指投资者运用自己拥有的资本，用来购买实物资产或者金融资产，或者取得这些资产的权利。目的是在一定时期内获得资产增值和一定的收入预期。我们一般把投资分为实物投资和金融投资。

实物投资一般包括对有形资产，如土地、机器、厂房等的投资。本书基本上不涉及此类投资。

金融投资包括对各种金融工具，如股票、固定收益证券、金融信托、基金产品、黄金、外汇和金融衍生品等的投资。在充分考虑了安全性、流动性和收益性的基础上，家庭的资产往往要在不同的金融投资品上进行合理配置，以达到合适的投资回报率，达成自己的各种财务目标。**因此金融投资是家庭财产配置的重点，是家庭财富保值增值的重要工具，**也是本书要介绍的重点。

⊿ 3.居住规划

“衣食住行”是人最基本的四大需要，其中“住”是投入最大、周期最长的一项投资。房子给人一种稳定的感觉，有了自己的房子，才感觉自己在社会上真正有了一个属于自己的家。买房子是人生的一件大事，很多人辛苦一辈子就是为了拥有一套自己的房子。买房不仅是满足家庭的居住需求，还有明显的投资价值，因此房产投资规划也是家庭理财中的一项重要决策。

买房前首期的资金筹备与买房后贷款偿还的负担，对于家庭的现金流及其以后的生活水平的影响可以延长到十几甚至几十年，还有对于工薪阶层而言，如何合理使用住房公积金和公积金贷款的优惠利率，如何进行换房规划，如何达到买房养老的目标等，都是房产投资的重要内容。

⊿ 4.教育投资

“一定要对人力资本、对教育进行投资，它带来的回报是强有力的。变化的中国需要增加人力资本投资。”2000 年，当诺贝尔经济学奖得主詹姆斯·赫克曼在北大一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次演讲中曝出教育投资回报率高达 30% 时，很多人开始领略到这项投资的魅力。

早在 20 世纪 60 年代，就有经济学家把家庭对子女的培养看作一种经济行为，即在子女成长初期，家长将财富用在其成长上，使之能够获得良好的教育。当子女成年以后，可获得的收益远大于当年家长投入的财富。1963 年，舒尔茨运用美国 1929 ~ 1957 年的统计资料，计算出各级教育投资的平均收益率为 17.3%。在一般情况下，受过良好教育者，无论在收入或是地位上，确实高于没有受过良好教育的同龄人。

从这个角度看，教育投资是家庭财务规划中最具有回报价值的一种，它几乎没有任何负面的效应。有人甚至这样说，你一生做过的唯一正确的投资可能就是养育了自己的子女。教育不仅仅对家庭非常重要，对于一个民族一个国家也非常重要。

中国平均劳动力的健康水平比 20 年前年轻 5 岁，2015 年，18~22 岁的年轻人中有 38% 在读大学。以色列是一个以教育而闻名的国家，在以色列，人们有这样一种共识：教师比国王还伟大！以色列平均每人年读书 64 本。英国的首相丘吉尔曾经说过：我们宁愿失去一个印度，也不愿失去一个莎士比亚！

⊿ 5. 风险管理和保险安排

人的一生可能会面临一些不期而至的“纯粹风险”，若发生风险就一定会带来损失，家庭需要购买保险来规避和防范这些风险。保险是财务安全规划的主要工具之一，因为保险在所有财务工具中最具防御性。保险不仅可以积累现金价值，还可以提供偿债能力，当投保人发生风险且没有时间在未来的岁月中继续增加收入以偿债的情况下，保险是唯一可以立即创造钱财的工具。保险也被形容成一种买时间的理财工具。

现代的保险创新产品很多，除了具有基本的转移风险、减少损失的功能之外，还具有不同的融资、投资功能，不断满足保险购买者保险保障和投资融资的要求。当你外出旅游时，相信一般不会拒绝花费 2 元购买一个意外伤害险，当你乘坐航班外出时，你购买的保险也往往被看作机票价格的一个部分，因此保险是一种需求，既不能完全拒绝，也不要购买过度，合理配置保险需求才是家庭理财的要旨。

⊿ 6.纳税筹划

纳税筹划是指纳税行为发生以前，在不违反法律、法规的前提下，通过对纳税主体的经营活动或投资行为等涉税事项做出事先安排，以达到少缴税和递延纳税目标的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一系列筹划活动。

随着市场经济的日益完善，社会保障制度的更加健全，国家用于开支的费用也日益增多，而这些开支的主要来源就是税收。美国开国元勋本杰明·富兰克林曾经说过："只有两件事情无法避免：一是死亡，二是纳税。"

作为一个国家的公民，纳税光荣，为国家的财政多做贡献也是一件美好的事情。但从微观的家庭和个人主体来看，虽然纳税是每一个公民的法定义务，但纳税人总是希望尽可能地减少税负支出，这也是家庭理财的一个重要部分。

税收规划与投资规划、退休规划和遗产规划一样，是整个财务规划过程中的一个基本组成部分。税务规划的首要目标就是确保通过各种可能的合法途径，来减少或延缓税负的支出， 但是纳税筹划绝不是偷税、漏税、逃税和非法避税。

⊿ 7.退休计划

走向老年是人生的必经归途。而伴随着老龄化带来的可能就是工作收入的急剧下降，而开支并没有大幅下降，甚至有巨大开支发生的可能性。

当代发达的医疗科学技术和极为丰富的物质文明带给人类的最大好处，就是人类的健康与长寿。目前中国人已经把"人生七十古来稀"，变成了"八十不老，九十正好"。美国人则喜欢用"金色的年华"来形容退休后的生活。事实上，许多老人进入70岁之后仍然身体健康，最新的生命科学技术有望使人类的寿命再度延长。在21世纪，人人可望长寿， "百岁老人"将不再稀罕。

那么，如何过一个幸福、安全和自在的晚年呢？这就需要较早地进行退休规划。可以选择银行存款、购买债券、基金定投、购买股票或者购买保险等获得收益。退休之后，理财收入将可能成为主导收入，因此，在相对比较年轻的时候就着手进行养老金和退休的计划，则到退休时就可以实现财务自由，安享晚年了。当然，还是那句古话：投资越早越好。

我国进入老龄化社会

人口老龄化现象越发明显，截至2014年年底，60岁以上老年人口已达2.12亿，占总人口的15.5%。国际上，普遍以总人口抚养比，即（儿童人口＋老年人口）/劳动年龄人口，来测量"人口红利"。

当一个国家或地区人口抚养比低于50%，就意味着其进入了"人口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

红利”获利期或“人口红利”窗口期。反之，则意味着“人口红利”消失。

以上海为例，据预测，到2045年，上海户籍人口中60岁及以上老年人口数量会突破640万，占户籍总人口的比重将达到45%。到2050年，上海常住人口中60岁及以上人口占总人口的比例将上升至44.8%，80岁及以上人口占总人口的比例也将相应地由3%上升至8.3%。报告称，上海目前依然处在“人口红利”窗口期，而从未来发展来看，2020年以后上海常住人口中总抚养负担将超过50%，“人口红利”窗口期则将消失。

⊿ 8.遗产规划

遗产规划是将个人财产从一代人转移给另一代人，从而实现个人为其家庭所确定的目标而进行的一种合理财产安排。遗产规划的主要目标是帮助投资者高效率地管理遗产，并将遗产顺利地转移到受益人的手中。

无论是愿意还是不愿意，一个人总不可能永远活着。怎样才能使你的财产最大限度地留给你的后人呢？如何让你积攒一生的财富带给你的子孙后代是真正的一笔财富而不是一场灾难呢？又有谁来为你的配偶或者未成年的子女做好以后的安排呢？遗产规划正好可以帮助你，给你一生的财产合理规划做出一份满意的答卷。

二、理财是围绕“钱”字做文章

理财可以说是围绕着一个“钱”字做文章，我们用这个“钱”字来表达理财的范围，可以概括为：赚钱（收入）、用钱（支出）、存钱（资产）、借钱（负债）、省钱（节税）、护钱（信托保险）。

⊿ 1.赚钱

家庭收入通常包括两种——工作收入和理财收入。对一般的老百姓而言，一开始主要是工作收入，慢慢地理财收入占比不断增加，到退休的时候，理财收入甚至成为主导收入。对于富裕阶层特别是超级富豪来讲，理财收入从来都是主导，财富的传承和保值增值成为富裕家庭的重要规划事项，也是他们成为富裕阶层的依靠。

工作收入是指运用人力资源所产生的收入，包括薪金、佣金、奖金、自营事业所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得等。

理财收入是指运用货币资源所产生的收入，包括利息、房租、股利、资本利得等。

⊿ 2.用钱

一生的支出总体上可以分为生活支出和理财支出。生活支出包括衣、食、住、行、娱乐、医疗、教育等家庭开支，主要目的是满足家庭消费，提高生活品质。而理财开支包括贷款利息支出、保障型保险费支出、投资及手续费支出等，主要目的是满足保险保障、投资升值方面的需求。

⊿ 3.存钱

当收入大于支出就会产生储蓄。储蓄就是资产，是理财的重要基础，就是在这个财富水库的基础上才产生了用钱生钱的源头。

⊿ 4.借钱

当收入小于支出时就会出现借钱的行为。理财时不仅要学会投资获得收入，还要学会负债的管理，在人的一生中，入不敷出的时候总会有的，你买房买车可能需要借贷，你有重大投资时可能需要借贷，你结婚旅游时也可能需要借贷。今天很多消费金融提供了各类产品的先消费后付款的模式，通过信用卡，通过互联网的消费金融平台均可以顺利实现产品和服务的提供，但是背后都是负债的支持。

⊿ 5.省钱

合法地少缴或延迟纳税，包括所得税、财产税和财产转移的节税规划，可以最有效地发挥货币时间价值的作用。巴菲特的股票很少分红，原因是分红要缴纳红利税，放到以后再分红可以达到延迟纳税的目的。

⊿ 6.护钱

事先通过保险或信托安排，使人力资本或已有的财富获得保护，或者发生损失时可以通过理赔来弥补损失，将未来的风险降低到较低的水平。理财不仅是增加收入，保值增值，更核心的内容是做好风险管控，将到手的财富看好管好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小栏目：影响你一生的两个财务理念

理念一：多种收入来源是社会发展的必然

在20世纪70年代，一个家庭需要几个收入来源才足以维生？一个就够了。现在，很多家庭都有几个收入来源，如一份是固定工资，一份可能是兼职收入，还有一份是房屋出租的租金收入，还有存款利息或者股票债券投资收入，也许还有出版版税或者稿费收入，还有些阶层有灰色收入，等等。如果没有两个以上的收入来源，很少有家庭还能生活得非常安逸。因此，单靠一个收入来源可能已不足以维生了。

富有的人很早就知道这个理念。如果其中一种收入来源出了问题，他们会有其他的收入来源来维持原来的生活水平。

理念二：拥有多次持续性收入

收入来源可以分为两种：单次收入和多次持续性收入。多次持续性收入是一种循环性的收入，是一种不管你在不在场，有没有进行工作都会有金钱持续流进你口袋里的收入来源。

你每个小时的工作能得到几次的金钱给付？如果答案是只有一次，那么这样的收入来源就属于单次收入。例如，工资收入，工作一天就有一天的收入，不工作就没有收入。自由职业者也是一样，如出租车司机，出车就有收入，不出车就没有收入；演员有演出就有收入，不演出就没有收入；等等。他们的这些收入都叫单次收入。

多次持续性收入则不然。它在个人创业初期是要努力和付出的，但是当这个事业发展到了一定阶段后，有一天即使你不做了，还会有一套制度来保障你，可以凭借以前的付出而继续获得稳定的经济回报。例如，银行存款，存款到了一定规模，不用上班靠利息也能生活。投资理财收入，就是通过购买股票、基金、外汇、房地产等资产获得持续性收入，并使你的财富升值。还有就是像特许经营，如麦当劳、肯德基的老板即使什么都不做，每个月也能够获得全球所有加盟店营业额的4%作为权益金——因为你使用了它的管理模式，它可以重复性地获取管理费用。

富人的秘密，不在于他们拥有较多的金钱，而在于他们拥有自由的时间。因为他们的收入来源都属于持续性收入，所以他们有时间将金钱花在他们想花的地方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 “复利”创造奇迹

巴菲特是有史以来最成功的投资大师之一，从 100 美元起家，2008 年以 620 亿美元成为世界首富。他从 1965 年接管伯克希尔公司，到 2012 年累计盈利 5868 倍，年复利增长率 19.8%，同期标准普尔 500 指数仅增长了 74.33 倍，年复利增长率只有 10.4%。1973 年，巴菲特投资 0.11 亿美元于华盛顿邮报公司——一家具有持续竞争优势的报业，并且一直持有到现在。在长达 35 年的时间里，他一直持有这项投资，如今，这笔投资价值涨到了天文数字 14 亿美元。

成功的投资者必须具备以下要素：坚定和合理的投资原则、耐心，以及对自己和对自己所做的股票研究的坚定信心。投资一家公司的股票，就相当于拥有了这家公司的一小部分股权。以公司的所有者的心态来投资，才能让你做出理智的投资决定。所谓长期投资，就是以低于股票“内在价值”的价格购入股票，然后长期持有，等待股票升值。只要公司的基本面信息没有变化，你就不需要抛售这只股票。避免资本的永久性损失。不要因为股市的短期波动而盲目地买卖股票，请时刻记住，深入分析公司的基本面信息，才能让你做出最理性的决定。

巴菲特联合有限公司经营了 12 年，若当时投资 10 万元，12 年的年化复合回报率 31.6%，则：10 万 $\times$（1+0.316）^{12} =269 万。哈撒韦公司 1969 年到 2009 年的 40 年中平均年化收益率 20.3%，269 万 $\times$（1+0.203)^{40}=43.6 亿。

1976 年，巴菲特在 GEICO 汽车保险公司累计投资 4570 万美元，到 1996 年，已经市值 2.39 亿，这 20 年的年化回报率是（2.39 亿 /4570 万）$^{1/20}$−1=21.88%。

在 2008 年的金融危机中，哈撒韦公司也受到了重创，A 类股票从 2008 年年初每股 14.6 万美元跌到了 2009 年 3 月的 7 万多美元，跌幅高达 52%。但是巴菲特没有恐慌，仍然坚信持有，到了 2010 年 12 月，股票涨回到了 12 万美元，到了 2016 年 7 月，股票价格高到每股 21.5 万美元左右。

众所周知，今天 1 元钱的价值大于一年后 1 元钱的价值。首先是一笔钱存到银行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者买成国债，要获得利息收入；此外，还要考虑通货膨胀的因素。当人们进行投资或者借出资金时，肯定要考虑物价因素，通货膨胀率越高，人们要求的回报就应该越高，以抵补物价上涨的风险。而且投资总有各种不同的风险，投资的风险越大，越必须有更高的回报率才能吸引投资者。

一、“复利”创造奇迹

利率的计算一般有单利与复利之分。单利是指以本金为基数计算利息，所生利息不再加入本金滚动计算下期利息。例如，你今天存到银行 10000 元，5 年后能得到多少本息呢？假定年存款利率是 2%，则 5 年后的本息和是：10000×（1+2%×5）=11000 元。

复利。经过一定时间（通常为 1 年）将所生利息加入本金，逐年滚动计算利息的方法。民间也俗称利滚利。例如，你购买每年付息的债券 10000 元，每年支付息票率 3%，若按照复利方法计算，10 年后的本息和是多少呢？按照公式，本息和（F）$=P(1+r)^n=10000(1+3\%)^{10}=13439$ 元。

按照单利还是复利计算，在长期中结果会有很大差异。如果你现在已经 30 岁了，正在考虑 60 岁退休后的养老问题，你打算每个月从你的收入中拿出 300 元进行投资，一直持续到你 60 岁退休。如果这 300 元是存入银行，银行是按照单利计算利息的，假定 30 年零存整取的利率是 12%，不考虑其他，单利计算的结果是：3600×（1＋12%）×30＝120960 元。

相反，如果你每月300元是购买的理财产品，是按照复利计算利息的，则结果就是：$300\times(1+1\%)^{360}+300\times(1+1\%)^{360-1}+\cdots\cdots=1048489.24$ 元，相当于单利法的8.7倍。

投资翻倍 72 法则

投资实践中有一个很有趣的问题，在利率给定的情况下，一笔投资需要多长时间才能翻倍。所谓的“72 法则”就是“以 1% 的复利来计息，经过 72 年以后，你的本金就会比原来多一倍”。这个公式好用的地方在于它能以一推十，如利用年报酬率为 5% 的投资工具，经过约 14.4（72÷5）年本金就多一倍；利用报酬率 12% 的投资工具，则仅需 6 年左右（72÷12），就会让 1 块钱变成 2 块钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，如果今天你手中有100万元，运用了报酬率为15%的投资工具，你便可以很快知道，经过约4.8年，你的100万元就会变成200万元。

同样的道理，若是你希望在10年内将50万元变成100万元，只要找到报酬率是7.2%的投资工具就可以帮助你达到目标。虽然利用72法则不像查表计算那么精确，但也已经十分接近了。因此如果你手中少了一份复利表时，记住简单的72法则，或许能够帮你不少的忙。

使投资翻倍的时间长度

利率（%）	72 法则	准确值
4	18	17.67
5	14.4	14.21
6	12	11.9
7	10.29	10.24
8	9	9.01
10	7.2	7.27
12	6	6.12
18	4	4.19

二、利息与回报的计算

一个简单的投资问题一般包括以下五个基本变量：你开始投资了多少钱、你投资了多长时间、你其间获得或者又追加了多少投资、你的投资收益率是多少、投资结束时你获得了多少本息和。

⊿ 1.复利终值和现值

假设利率为5%，你准备拿出1万元进行国债投资，一年后，你将得到10500元的本息和。1万元就是初始投资，10500元就是投资结束时获得的价值，被称为终值。

利息收入：10000×5% = 500

本金投入：10000×1 = 10000

全部收入：10500

算式为：10000×(1+5%)=10500

你想通过一年的投资得到10万元，假设利率为5%，那么你的投资在当前应该为95238.1元。这95238.1元就是必须投入的初始资金价值，它被称为现值，即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$100000=95238.1\times(1+5\%)$。

今天你投资 5000 元买进股票型基金，6 年后你将获得多少钱？假设年利率为 12%，用单利计算会是多少？若用复利计算的结果又怎样呢？

单利计算是：$5000\times(1+t\times r)=5000\times(1+6\times12\%)=8600$ 元

复利计算是：$5000\times(1+r)^t=5000\times(1+12\%)^6=9869.11$ 元

复利和单利计算之间的差为：9869.11−8600=1269.11 元

假设你现在 21 岁，每年的收益率 10%，要想在 65 岁时成为百万富翁，为你的养老生活打下基础，今天你要一次性拿出多少钱来投资？

$1000000=PV\times(1+10\%)^{44}$

$PV=1000000\div(1+10\%)^{44}=15091$

当然，我们忽略了税负和其他因素，但是现在你需要的是筹集 15091 元！

再如富兰克林死于 1790 年。他在自己的遗嘱中写道，他将分别向波士顿和费城捐赠 1000 元，捐款将于他死后 200 年赠出。1990 年时，付给费城的捐款已经变成 200 万，而给波士顿的已达到 450 万。请问两者的年投资回报率各为多少？

对于费城的年回报率，有以下算式：

$1000=2000000\div(1+r)^{200}$

$(1+r)^{200}=2000.00$

$r=3.87\%$

同理我们可以得到波士顿的年投资回报率为 4.3%。两个看起来差别不大的投资回报率，在长达 200 年的投资期间，相同的一笔投资其结果有巨大的差别。早起的鸟儿有虫吃，理财要趁早。1626 年，印第安人以 24 美元就卖掉了曼哈顿岛，如果他们当时把这笔钱用于投资，以每年 7.2% 的收益率成长，到 2016 年这笔钱将变成大约 14.33 万亿美元，买回曼哈顿岛绰绰有余！

⊿ 2.投资期间有追加投资或者赎回投资的情况

如果你采用分期付款方式购买一套房，期限 25 年，每月月底支付 4000 元，年利率为 6%，那么你能购买一套价值多少钱的房产呢？

$PV=4000/(0.06\div12)[1-1/(1+0.06\div12)^{300}]=620827.456$ 元

你所购房产的现在价值大约是 62 万元。

如果你想买一台价值 25 万元的小轿车，首付 10%，其余部分银行按 8% 的年利率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

给你贷款 60 个月，每月月底支付，你的月供是多少？

你借贷的总额是 90%×250000=225000，这是贷款的现值，月利率为 1%，连续计复利 60 次：

$$225000=C\div(1+8\%\div12)^1+C\div(1+8\%\div12)^2\cdots\cdots+C\div(1+8\%\div12)^{60}$$

C=4562.189 元 / 月

你每个月所需要付的月供大概是 4562 元。

王先生的女儿王燕今年进入北京大学就读，本科四年，第一年学费为 2 万元。假设学费增长率为 3.5%，市场利率为 5%，那么王先生应该一次性为女儿准备多少学费？考虑到学费增长性以及每年的学费均是年初支付，利用理财计算器计算得知王先生需要准备大约 7.83 万元的学费。

小赵喜欢炒股，期初投资 10 万元。第一年年末获得投资收益分红 5000 元，第二年年末又投资了 5 万元，第三年年末获得分红 3000 元，第四年年末价值损失了一些钱，第五年年末获得红利 5000 元并出售所有股票获得价值 18 万元。那么小赵平均每年的收益率是多少？这是每年的现金流不同的不规则的投资问题，利用理财计算器计算得知小赵平均获得了每年 6.17% 的回报率。

小栏目：从连战家族发家史看理财技巧

连战的祖籍是福建漳州龙溪县，祖上于明末清初迁到台湾台南，世代以经商为生。连家从来台的第一代起就是台湾的有钱人，至多只是历代有钱的程度不一，除第五代略逊以外，第六代家业的复兴，除了自身因素外，与同当时台湾数一数二的大贸易商沈鸿杰（沈德墨）结为亲家——沈鸿杰的女儿嫁给了连横——也有关系。沈鸿杰是《台湾通史》“货殖列传”上列名的人物，两个有钱世家结为亲家，对连家的经济发迹有着很大影响。或许正因为有这样的家业作为支撑，才有了连横文史风流的生涯。

从连横到连震东再到连战，两代都是单传，所以财富的积累是一脉相承的。虽说其祖上一直是台南的望族，但当初连战的曾祖父连得政在日本占领台湾前曾担任抗日筹饷之职，因此日本人割据台湾后，连家将家产全数充公。1936 年连战的祖父连横临终时曾对连战的父亲连震东说“余无长物留汝”，意思是没留下什么财产。而真正使连家达到富可敌国的兴旺程度的，还应数连战的父亲连震东和连战这两代人。他们只用了几十年便从余无长物逐渐成为台湾最富有的家族之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不能不说的母亲：赵兰坤

说起连家的投资理财，不能不说到连战的母亲赵兰坤。赵兰坤是沈阳名门世家，毕业于北平燕京大学。连震东一直在官场任职，天天忙于公务，几乎没有时间过问家里的理财事务，所以，赵兰坤便理所当然地成了连家的当家人。作为一位知识女性，她不像一般妇人那样只会把钱存在银行，而是积极进行投资理财。因为台北中小企业银行的董事长陈逢源与连震东是台南老乡，彼此了解，私交甚好，所以赵兰坤便大胆地购买了北企的原始股票，并担任了北企的董事；此后赵兰坤又陆续投资了彰化银行等股票。后来，依靠这些股票，连家获得了丰厚的回报。

连家持有金融股票，取得贷款比较方便，在进行股票投资的同时，赵兰坤向彰化商业银行贷款，开始积极涉足台北的房地产业，她陆续在台北购买了大量的土地和房产，并只租不卖，长线投资，使家族资产不断膨胀。在 1989 年的相关资料中，登记在连战名下的有 6 块土地，约合 20250 坪（约 66825 平方米），据台湾报刊评估，这些土地按台湾当前市价计算，价值约 200 亿元新台币。

股票、房地产是连战家庭的生财工具，长年累积下来，目前连战持有台湾彰化银行、台北企银、华南银行、国泰人寿等 20 多种股票；不动产方面都位于精华地带，房屋也都位于黄金地带。

连战家族投资理财的启示：长线是金、短线是银

连战曾透露他们家的理财是“无为而治”，意思是买进房产或股票之后便不去管它，而进行长期投资。在连家进行投资理财的几十年里，他们只是追加投资，很少买卖，不以短期获利而喜，不以暂时亏损而悲，经他们长期投资的平均收益率达到了 20% 以上。不考虑复利因素，连家的资产在以 5 年翻一番的速度增长，从而创造了从余无长物到富可敌国的理财神话。连战家族投资理财给我们的启示是，无论炒股还是投资房产，不能指望一两年就能取得多少收益，而是要选好投资目标，进行长期投资，那句长线是金、短线是银的老话，与连战家族的投资理财可以说不谋而合。

建立良好的人脉关系

连震东夫妇投资股票和房产都是听从了朋友的劝告，从台北中小企业银行的董事长陈逢源，到彰化银行董事长张聘山，都是连震东的老乡或同学，双方对彼此的为人、信誉以及经济实力等情况可以说非常了解，所以他们巧用人脉资源，选准了投资方向，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

避免了投资失误。一个人能走多远，取决于他和什么样的人为伍，在我们日常理财中，个人掌握的理财知识和理财信息毕竟是有限的，这时如果有几位理财方面的良师益友，便可以开阔自己的视野，提高理财水平。

借鸡生蛋加大筹码

你手中有 10 万元，投资的年收益是 10%，那你一年可获利 1 万元；你觉得这项投资十分稳妥，又向银行申请了 20 万元贷款进行投资，假设扣除 5% 的贷款利息，那你一年总的投资收益就是 2 万元。连战家族就是运用了这种借鸡生蛋的投资方式，他们投资银行股票，本身会从股票增值和分红中获利，另外还可以非常方便地取得银行贷款，从而加大投资筹码，获得更大收益。如果连战家族一直靠自己的积蓄进行投资的话，估计现在和台湾的普通老百姓差不到哪里去。所以，如果你有房产、基金等收益可观又相对稳妥的投资项目，可以适当地进行负债投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

理财规划与家庭资产配置

家庭理财重在规划

家庭资产配置

生命周期与理财

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 家庭理财重在规划

家庭理财重在规划，假定你准备外出旅游，你是否一早起床后就直奔车站，随便坐上一趟车就出发呢？当然不是，在出发之前你首先确定的是要到哪里去旅行，准备旅行多长时间，搭乘或者换乘什么样的交通工具，住什么价位的宾馆，准备到哪些景点旅行，在旅游过程中是否有购物的打算。总之，有了大体的一系列目标之后你才准备动身。

接下来就是要考虑准备多少资金，是否自带餐饮，或许还要多准备资金以防意外开支的增加。一次小小的旅行都得让你好好地准备一番，那么漫长的人生旅行就更需要我们认真地去计划一下了。常言道"一天之计在于晨，一年之计在于春"。家庭理财的重中之重在于及早的规划，"一生之计在于早规划"，"千金难买早知道，万般无奈想不到"。

一、理财规划要遵循以下步骤进行

第一步，**亏得起多少做多少，为满足家庭生活基本需要留够资金**。只有在衣、食、住、行、医疗、娱乐等基本生活开支满足的基础上，才能考虑为其他目标积累资金，一句话，留够活命的钱！这就要从记账开始了解你的财务状况。清楚地了解自身的财务状况是进行财务规划的基础。通过记账掌握家庭的消费结构，合理地规划资产，从而最大限度地提高财富的使用效率。手工记账难免有些麻烦，可借助诸如随手记这样的专业 APP 进行记账。

第二步，**分析家庭的风险承担能力和风险偏好**。回答以下问题：你能不能冒险或者你能冒多大的风险，以及你是否愿意冒险？具体来说就是要分析家庭的风险承担能力和风险偏好状况。这就首先要了解家庭有多少财可理，有多少债还没有偿还，家庭的收入有哪些，家庭的支出主要是什么。做一份家庭资产负债表和收支表是非常必要的。如果手上的信用卡较多，不清楚欠款有多少，可借助信用卡管理工具（如卡牛）自动整理账单邮件和短信，形成家庭财务报表。此外，还要考虑家庭成员的组成、人数的多少、年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龄的大小、职业状况、赋税状[illegible]奠定基础。理财是建立在具体的家庭财力和承担风险的能力基础上的，不是凭空想象，理财就是生活实践。

第三步，**设定理财目标**。投资的目标不明确是很多家庭陷入财务危机的重要原因。在分析了家庭的风险承担能力和风险偏好之后，结合每个家庭的实际情况确定理财的目标。理财目标有短期目标与长期目标之分，**短期目标**例如近期规划去旅游、出国、买车等，那么选择的投资工具应该是具有安全性和高流动性的资产，如银行存款或者货币市场基金等。而**长期目标**比如养老、子女教育投资等，由于时间漫长，在资产的选择上，可选择流动性差但收益性和风险性偏高的绩优股或者配置性基金。理财目标的弹性有大有小，对于有子女的家庭来说，子女教育必然是一项开支；而对于外出旅游来说，资金允许可以成行，资金紧张也可取消，不是必须要旅行的，这样的支出弹性就大。

第四步，**根据你的财务状况和理财目标，选择具体的投资工具帮助你实现理财目标**。就像你到早市去购买水果，你得首先了解各种水果的味道、营养价值、价格等，再选择你自己偏好的水果。市场上有越来越多的金融产品，存款、保险、债券、股票、基金、黄金、期货、期权、互联网金融、外汇、大宗商品、海外投资、收藏品艺术品投资、房地产等，每种资产的收益、风险、流动性等状况都是不一样的，所以要选择适合你的投资工具。因此你要积累投资经验，学习理财知识，认识理财工具的特点和习性，为正确的投资决策奠定基础。

第五步，**进行资产的配置**。首先，是根据理财的目标来配置资产。当目前的收入和资产不能达到实现所有目标的时候，应该按照优先顺序，决定是否应该放弃某些目标或者推迟某些目标的实现。例如，你现在已经 30 岁，想在 60 岁时拥有 100 万，你能够配置多少资金到养老金上呢？若你每月能够积累 600 元，那么至少要找到一个回报率在 7.12% 以上的投资产品或者投资组合。其次，进行具体的资产配置。资产配置是确定投资于各种主要资产类型的比例和数量，假定还是上面养老的问题，如何投资达到 7.12% 的年回报率呢？若你有股票、基金和国债三种选择，你需要多大比例投资于股票，多大比例投资于基金和债券呢？再次，当你决定投资于股市后，你到底选在国内还是国外，新能源行业还是金融板块呢？

第六步，**定期检查自己的投资组合，进行主动性调整**。因为家庭的财务状况不断变化，理财目标的完成与修改，以及经济周期等因素导致的金融市场的周期性变动，要求你的投资组合也应该不断调整。家庭还应该定期检查自己的投资状况，进行业绩的评价，不断地总结投资经验，提升自己的理财水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、理财五步法

个人理财需要一套有效的理财规划，这个规划使您能够有效地控制财富状况，每个人或者每个家庭的理财实践都需要精心策划，以满足您特别的需求和目的。简单来说，理财遵循五个基本步骤。

第一步：明确你现有的财务状况；

第二步：确定理财目标；

第三步：选择与评估理财方案；

第四步：制订并实施理财计划；

第五步：定期评估和修订理财计划。

理财提前规划的优势在于：提高你一生中拥有、使用的财富资源的有效性；提高你的财富控制力，避免过度债务、破产、依附他人寻求财富安全等问题的产生；提升你的人际关系能力，因为你有良好的、有效的理财决策力；提高你的个人经济目标的实现力，早日实现人生财务自由！

当人们在做决策时，几乎没人知道如何做出更好的决策。理财规划就在于使你的决策从一开始就是明确的而不是盲目的。

调查问卷：可承受投资风险的问卷调查

基本资料：姓名、性别、年龄、婚姻状况、家庭子女数。

投资状况：需要规划的整笔投资金额与定期定额投资额。

理财倾向测验：衡量投资人主观的风险偏好。

流动性需求：两年之内可能需要变现的投资额占总投资的比例。

理财目标弹性：可接受投资变现时间的上下限区间。

分数分配：总分100。年龄部分占40分，25岁以下给40分，每增加1岁减1分，65岁以上给0分。此处反映年龄越大，越不应该冒太大风险的客观事实。理财倾向测验占20分，以保本为首要考虑给5分，愿意承担有限风险给10分，愿意冒高风险追求高报酬者给20分。流动性需求30分，两年之内可能需要变现的投资额占总投资额比例50%以上者给10分，20%～50%者20分，20%以下者30分。理财目标有弹性者10分，无弹性者0分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分数越高，表示风险偏好越高。分数最低 15 分，最高 100 分。

15 ~ 39 分可定义为仅能承受极低度风险者；

40 ~ 59 分可定义为可承受中低风险者；

60 ~ 79 分可定义为可承受中高风险者；

80 分以上定义为能承受极高风险者。

投资风险与投资工具的搭配

可承受投资风险	极高	中高	中低	极低
类型描述	冒险型	积极型	稳健型	保守型
主要投资工具	期货、权证、投机性股票等	稳健型股票、股票型基金、房产等	债券型基金、配置型基金、公司债券等	国债、银行存款、保本型基金等
负债情况	借贷买股票	理财型贷款买房	自有资金投资	自有资金投资
操作时间	短期	中短期	中长期	中长期
利润来源	短线差价	波段操作	中长期利益	中长期利益
预期回报率	15% ~ 20%	10% ~ 15%	5% ~ 10%	3% ~ 5%
一年内最大本金损失	70% ~ 100%	50%	20%	5%

问卷调查：富达基金投资问卷

下面是富达投资管理（香港）公司的一份投资问卷[1]，是专为帮助投资者设计的，综合反映了投资者自我评估两个方面的内容。投资者选择最适合自己情况的答案，然后将所得分数填上。每项问题所定的分值，反映了该因素对投资决策的重要性。回答完所有问题后，将所得分数全部加总，便会得到一类最符合您现实需要的投资组合。

请注意：该问卷是为您达成下一个预定的目标而设，并非为您整体投资设计。

如果您计划只做为期少于一年的投资，无论您得分多少，您都适宜考虑选择短期债券基金或货币基金。

您必须考虑下一项投资对您整体投资的影响，因为您下一项投资的加入，可能会令您的整体投资变得更为保守或更为进取。

问题 1：您的下一项投资将会占您整体投资金额比例的多少（整体投资并不包括您的住所）？

少于 25%　　8 分

于 25% 至 50% 之间　　7 分

[1]　徐洪才著．基金实战 [M]. 北京：中华工商联合出版社，1997

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于 51% 至 75% 之间	3 分
高于 75%	2 分
得分:	?

预算下一项投资的金额 ÷ 整体投资总额 = 占总体投资比例

您对未来收入的预期将有助于您如何分配投资，如果您预期未来收入会大幅度上升，您可采取较进取的投资策略。

问题 2： 以下哪一项最能描述您预期的个人未来 5 年的收入状况？

预期收入增长将远超于通货增长	5 分
预期收入增长较通胀稍高	3 分
预期收入增长与通货膨胀相当	2 分
预期收入将会下降（因退休、减少兼职等）	1 分
得分:	?

如果您每月需还款的金额在每月收入中占较大比例，则需要准备一笔流动资金以应所需，或者如果您可能需要负担家中主要经济开支。在这两种情况下，您都适宜采取较为保守的策略。

问题 3： 在您每月收入中，扣除每月楼宇开支后，需要缴纳的分期付款（汽车贷款等）占您收入的比例大约有多少？

少于 10%	8 分
于 10% 至 25% 之间	6 分
于 26% 至 50% 之间	3 分
多于 50%	1 分
得分:	?

每月供款 ÷ 每月收入 = 占收入比例

问题 4： 您供养的人口共有多少名？

无	4 分
1 名	3 分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2～3名	2分
多于3名	1分
得分:	?

一笔储备资金可在突发情况出现时为您提供保障，除非您有额外的储蓄，否则出现任何突发状况如失业等，您便可能需要动用本来打算做较长线投资的资金，以应付日常的主要开支。因此，如果您缺乏备用资金，您宜采取较保守的投资策略。

问题5：您是否留有一笔应急用的流动资金（该资金最少应为您6个月的收入）？

无	2分
有，但少于6个月的收入	6分
有，拥有相当充足的流动资金	8分
得分:	?

问题6：如果您预料未来将需动用一笔资金（如支付购房首期款项、住房重新装修等），您是否为累积这笔资金而定下额外的储蓄计划？

是，但已有另外一个储蓄计划来累积所需资金	8分
预料未来没有需要动用资金	6分
打算下一个投资中抽取所需动用的资金	5分
现时并没有额外储蓄计划来累积动用资金	2分
得分	?

以往的投资经验可以帮助您对自己接受风险的态度做出准确的评估。如果您会投资于多种类型的项目，而您又能接受这些项目的风险，您便能准确地评估个人对风险的承受能力。

问题7：您有没有曾经投资于个别债券、债券基金或外汇？

没有，但我会为这些投资带来的风险感到不安	1分
没有，但我可以接受这些风险	9分
有，但为这些风险感到不安	2分
有，我可接受这些风险	10分
得分:	?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题 8：您有没有曾经投资于个别股票或股票基金？

没有，但我会为这些投资带来的风险感到不安	1 分
没有，但我可以接受这些风险	15 分
有，但为这种风险感到不安	3 分
有，我可以接受这些风险	16 分
得分：	?

您接受风险的能力对您应采取积极或保守的投资策略有很大的影响。您必须在个人接受风险的能力与期望的回报之间做出抉择。

问题 9：以下哪一项最能描述您对选择个别投资的意向？

选择低风险的投资，确保本金安全	2 分
选择多种类型的投资，其中主要为低风险，小部分是较高风险	5 分
选择均衡组合性投资，一部分为低风险，另一部分为较高风险	9 分
选择进取型的组合性投资，其中小部分为低风险，大部分为较高风险	12 分
选择高风险投资，追求高回报	16 分
得分：	?

问题 10：如果您愿意承受的风险越大，获得高回报的机会便会越高，您会：

愿意将全部资金投资于较大风险的项目	16 分
愿意将部分资金投资于较大风险的项目	12 分
愿意将全部资金投资于略为高风险的项目	9 分
愿意将部分资金投资于略为高风险的项目	5 分
不愿意承受太大风险	2 分
得分：	?

投资期限是影响您决定投资策略的重要因素，决策前必须认真考虑。

问题 11：您估计何时才需要动用现时正在用作投资的资金？

1 年内	5 分
2 年至 5 年	40 分
5 年后	50 分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得分: ?

问题 12： 您估计在未来 5 年内，是否会自这项投资中提取超过 2 / 3 的资金（如为购房、子女教育费用或其他需要）？

不会 50 分

如会，您何时提取款项？

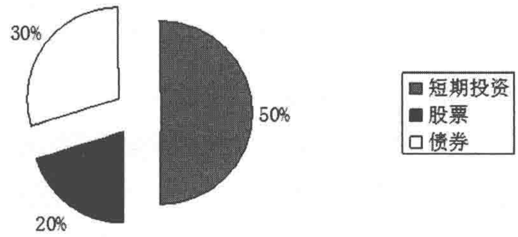
1 年内 5 分

2 年至 5 年内 30 分

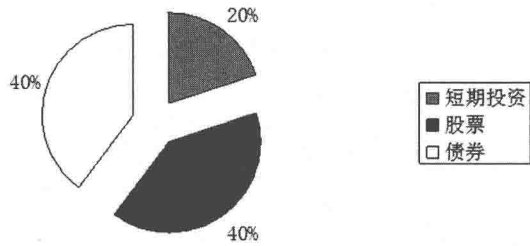
5 年或以后 50 分

得分: ?

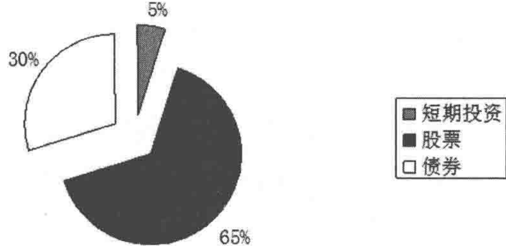
根据以上 12 个问题所得总分，您应考虑哪一类型投资组合，请见下图。



投资组合模型 1 （0 ~ 75 分）：资本保值型投资组合



投资组合模型 2 （76 ~ 132 分）：稳健增长型投资组合



投资组合模型 3 （133 分及以上）：资产增值型投资组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果您的得分数超过 180 分，您可考虑将所有资金投资在股票上。

上述的投资组合只是一个为您提供如何分配资金的范例，仅供参考。您可以根据个人需要、投资目标、对风险的承受能力以及其他相关因素，来制定适合自己的投资组合。

另外，投资组合是根据您现时情况制定的，一旦情况有变，投资策略应随之发生改变。

第二节　家庭资产配置

英国兰开夏郡布莱克本市 71 岁男子托马斯·休斯顿在 20 世纪 60 年代往银行中存入了 120 英镑现金，可托马斯后来却将这笔存款忘得一干二净。直到最近，托马斯的前妻才在家中抽屉底部发现了 3 本 42 年前的银行存折。据一名银行专家称，通过 42 年的“利滚利”，托马斯当年的 120 英镑存款，如今已经翻了 58 倍，变成了大约 7000 英镑。不过对于托马斯来说，这笔 120 英镑的存款在银行中存了 42 年显然不是最好的投资。

据英国巴克莱银行一名房产抵押专家称，如果当年托马斯用这笔 120 英镑的存款进行抵押贷款购房，那么他拥有的房子现在已经价值 18 万英镑，也就是说房价翻了大约 600 倍。而如果他在 1964 年花 120 英镑购买一箱皮特拉斯城堡葡萄酒，存放到今天这箱葡萄酒的价值也已升到 14400 英镑，相当于翻了 120 倍。因此一个家庭如何打理自己的财产，最终的结果将会有巨大的差异。

一、资产配置

古语说得好，“一年之计在于春，一天之计在于晨”，又道“男怕入错行，女怕嫁错郎”，而家庭财富的增长关键在于资产的预先规划与配置，而不是等财富的快车已经驶过才追悔莫及。

简单来说，资产配置就是买什么资产，各买多少的问题。资产配置包括选择一个资产组合中不同资产种类及各类资产所占的比重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者最重要的选择就是做好资产配置，国外的有关研究表明，在资产配置中，85% ~ 95% 的全部投资收益来自对长期资产分配的决策，即取决于你的资产配置。

⊿ 1.最简单的资产配置模型：80减年龄

年龄与投资股票比例以 80 减年龄来计算。如 30 岁可以投资股票 50%，其他投资 50%；50 岁可以投资股票 30%，其他投资 70%；80 岁以上的老人最好远离股票投资。

冒险型投资者可以依照年龄算出的股票比率再加上 20%。

积极型投资者可以依照年龄算出的股票比率再加上 10%。

稳健型投资者则维持依照年龄算出的股票比率。

消极型投资者可以依照年龄算出的股票比率再减去 10%。

保守投资者可以依照年龄算出的股票比率再减去 20%。

当然，具体的投资比例还要根据自己的投资能力、投资经验、投资水平，以及风险偏好进一步调整。

⊿ 2. 基于经济周期的资产配置策略

经济周期的变迁决定了股票、债券和现金等资产相对收益率的变化，从而决定了资产组合的收益及风险。广泛应用的“投资钟”模型就是将经济周期与资产配置联系起来，用简洁、直观的方式说明两者的关系。

从某种程度上说，基于经济周期识别的资产配置是一种“定性”的配置方法，强调从宏观层面上的考虑；而战略与战术资产配置，更接近于一种“定量”的配置方法。

投资时钟构架帮助投资者识别经济的重要转折点，并以此选择适合的投资品种。经济周期可划分为四个阶段：衰退、复苏、过热和滞胀。每一个阶段都是按照实际经济增长相对于潜在经济增长的方向，即“产出缺口”和通货膨胀的方向来定义的，且认为每一阶段都对应一类表现最优的大类资产：债券、股票、商品和现金。

衰退：GDP 增长缓慢，产能过剩和商品价格的下跌使得通货膨胀下降。在这一阶段企业利润很小，实际收益率下降。随着中央银行下调短期利率，试图复苏经济，收益率曲线向下移动并且变得陡峭。在这一阶段债券是最好的投资品种。

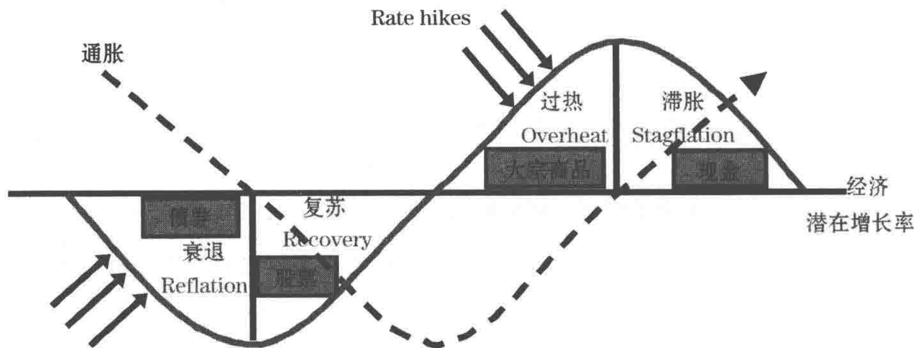
复苏：政策慢慢生效，GDP 加速增长，实际 GDP 增长率高于潜在 GDP 增长率。然而，由于闲置产能尚未完全用完，通货膨胀率继续下降，周期性的生产力增长强劲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这一阶段企业利润大幅回升，但央行保持宽松的政策，债券收益率保持在低水平。在这一阶段股票是最好的投资品种。

过热：生产力增长减缓，受产能的制约，通货膨胀上升。央行加息试图使实际经济增长率向潜在经济增长率回落，但实际 GDP 增长率仍然顽固地高于潜在 GDP 增长率。随着收益率曲线向上移动并且变得平坦，债券收益很差。股票收益率取决于强劲的利润增长与估值下调的相对强弱。这一阶段商品是最好的投资品种。

滞胀：实际 GDP 增长率低于潜在 GDP 增长率，但是通货膨胀不断上升，这里往往有部分原因是由于石油的冲击。生产力衰退，工资物价螺旋上升使得公司提高价格以维持他们的利润。只有失业率急剧上升才能打破恶性循环。央行在通货膨胀达到高峰之前不愿采取行动，限制了债券的反弹。由于企业利润破灭，股票在这一阶段表现很差。现金是最好的投资品种。



经济周期四个阶段特征及资产配置、行业配置策略

阶段	产出缺口	通胀	最佳大类资产	最佳股票行业	收益率曲线斜率
衰退	↓	↓	债券	防御成长型	陡峭上升
复苏	↑	↓	股票	周期成长型	
过热	↑	↑	商品	周期价值型	平缓下降
滞胀	↓	↑	现金	防御价值型	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、资产配置的两种基本策略

根据资产配置层面的不同，资产配置可以分为：**战略资产配置和战术资产配置两种。**战略资产配置的目标是追求长期、稳定收益，主要是得到各主要大类资产的配置比例。战术资产配置的目标是通过短期调整，提高短期回报，特别是某些资产出现套利机会，通过改变这些资产的分配以提高投资组合收益。战略资产配置的主要方法有三种：

购买并持有法：确定恰当的资产组合，并在诸如 3 ～ 5 年甚至更长的时间保持这种组合，主要特点就是不做频繁调整，保持投资组合的相对长期稳定。

恒定混合法：这种方法是按长期保持投资组合中各类资产的恒定比例而设计的。为维持这种组合，要求在资产价格相对变化时，进行定期的再平衡和交易。

投资组合保险：投资者要确定一个资产组合最低值。当资产组合的市值下降到这一底线时，清空所有风险资产，只保留无风险资产。

世界首富比尔·盖茨的资产，除了总值达 765 亿美元的微软公司股票之外，其余的都放到了他的个人户头和两大基金上，这部分资产约为 115 亿美元，虽然这只占盖茨财富的一小部分，但是在一般人看来却无异于天文数字。由于盖茨敛财的速度快得惊人——据说仅用 13 年就积累了如此庞大的资产，美国的传媒常常不由自主地将他神化。然而，他究竟有什么投资秘方呢？美国《财富》杂志在采访盖茨的投资经理曼克尔·拉逊后披露，实际上这位世界首富在投资方式上并无新招，只是像一般美国人一样，进行分散风险的投资。

比尔·盖茨拥有股票和债券，进行房地产投资，同时还有货币、商品和对公司的直接投资。拉逊透露，其实盖茨的投资取向十分保守，这在他的两个基金和个人资产管理方面都有反映。盖茨把两个基金的绝大部分资金都投在了政府债券上。在他除股票以外的个人资产中，美国政府和各大公司的债券所占比例高达 70%，而其余部分的 50% 直接贷给了私人公司、10% 投到了其他股票上、5% 则投在了商品和房地产上。

看来，盖茨对个人资产的投资分配原则十分简单：重心倾向于风险较小的政府债券。他为何如此看重政府债券呢？拉逊分析说，盖茨可能觉得自己 90% 多的资产已集中在一家公司（他自己的微软公司）的股票上了，由此他理所当然地加大了其余资产对风险极小的债券投资。

比尔·盖茨不想把他的绝大部分资产都押在“微软”一家上，他曾披露，他计划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖掉一些“微软”的股票。事实上，自“微软”股票上市以来，他每季度平均卖掉的“微软”股票达500万美元，过去13年里已经累计卖掉了25600亿股的股票，总值达到50多亿美元。此外，他还捐出7600万股“微软”的股票，最后使得他在“微软”的持股量从13年前的44.8%下降至今天的18.5%。

第三节　生命周期与理财

一、家庭生命周期与理财规划

理财是与家庭生命周期不同阶段的特点和目标紧密相关的。一般来说，家庭生命周期可分为形成期、成长期、成熟期、衰老期，家庭处于生命周期的不同阶段，其资产、负债状况会有很大不同，理财需求和理财重点也将随之出现差异。

筑巢期，即家庭形成期（25 ~ 35岁），主要指从结婚到子女出生的阶段，是家庭的主要消费期，合理安排支出是家庭理财最重要的内容。这个时期家庭资产开支和风险比较大，如生育子女、再教育以及变换工作带来的风险，因此要注意开源节流，所谓“大富由天，小富由俭”，享受生活的同时，做出适当节流，财富就会慢慢聚积起来。

理财目标：子女教育经费、购房款等。

风险偏好：风险承受能力强，期望获得高收益。

资产组合建议：积极型投资60%，稳健型投资30%，保险10%。

满巢期，即家庭成长期（30 ~ 55岁），指从小孩出生到子女独立，一般为9 ~ 15年。该阶段正处于人生事业的成熟期，个体收入大幅增加，家庭财富得到累积。但因为子女教育经费逐年攀升，换房换车、父母赡养、健康支出接踵而至，家庭支出也处于高峰期，因此首先要安排好“现金流”。考虑到养老金的准备是一项长期目标，所以要提早打算，并根据需要随时调整投资策略。

理财目标：子女教育费，转换高档住房的费用，开始为养老积累财富。

风险偏好：风险承受能力较强，期望获得稳定、较高收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产组合建议：积极型投资 50%，稳健型投资 40%，保险 10%。

离巢期，即家庭成熟期（50 ~ 65 岁），时间段起点是子女独立，终点是退休。进入成熟期的家庭，个人的事业和收入已达到峰顶，家庭财产也到达最高水平，家庭支出开始减少，重大支出项目基本结束。此时应调整投资组合的比例，降低积极型投资比重，侧重稳健型投资，以期避开较高的市场风险，投资组合以稳健为主导。

理财目标：调整投资组合，降低风险性投资比重，规划退休后的生活蓝图。

风险偏好：风险承受能力开始减弱，期望获取稳定、较高收益。

资产组合建议：积极型投资 40%，稳健型投资 50%，保险 10%。

空巢期，即家庭衰老期（60 ~ 90 岁），主要指退休之后，这个阶段将完全依赖理财收入及退休金，前期的保险投入将获回报，支出体现在正常的家计支出及健康支出，还有一部分休闲支出，如旅游等。家庭理财以安全为主要目标。应着眼于有固定收入的投资工具，使老年生活确有保障。

理财目标：养老、旅游、为子孙遗留财富。

风险偏好：风险承受能力差，期望获取稳定的收益。

资产组合建议：积极型投资 10%，稳健型投资 90%，保险投入开始获益。

总的来说，在制定家庭理财策略时，有三点必须考虑：一是家庭的风险属性，它决定了我们可以选择的资产种类及比重；二是家庭理财目标，它决定了我们投资期限的长短；三是适合自己家庭的理财策略，确定了理财目标、风险属性后，一个适合自己家庭的理财策略就要随后产生了。在制定家庭理财策略、配置家庭资产时，一定要充分考虑个人事业发展、家庭的成长等多方面因素，选择适合自己家庭的理财模式。

二、个人生涯规划与理财

家庭的生命周期是大多数家庭必然经历的过程，而个人生涯规划则是事先设计自己的职业发展。就像你准备盖一栋房子，房子的图纸是预先画好的，样式、大小、材料、位置等，这些决策最终决定了你的花费是多少。个人生涯规划确定了你的理财目标，通过理财活动来保证你实现人生的目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个人生涯规划与理财

期间	学业事业	家庭形态	理财活动	投资工具	保险计划
探索期 18～24岁	升学或就业，转业抉择	以父母家庭为生活重心	提升专业，提高收入	活存定存，基金定投	意外险、寿险，受益人为父母
建立期 25～34岁	在职进修，确定方向	择偶结婚，有学前小孩	量入节出，攒首付款	活存定存，基金定投	寿险、子女教育险，受益人为配偶
稳定期 35～44岁	提升管理技能，进行创业评估	小孩上小学和中学	偿还房贷，筹教育金	自用房地，股票基金	依房贷余额递减的寿险
维持期 45～54岁	中层管理，建立专业声誉	小孩上大学或出国深造	收入增加，筹退休金	建立多元投资组合	养老险或投资型保单
高原期 55～64岁	高层管理，偏重指导组织	小孩已独立就业	负担减轻，准备退休	降低投资组合风险	养老险或长期看护险
退休期 65岁以后	名誉顾问，传承经验	儿女成家，含饴弄孙	享受生活，规划遗产	固定收益投资为主	领终身年金至终老

资料来源：中国金融教育发展基金会金融理财标准委员会．金融理财原理（上）[M]. 北京：中信出版社，2007

三、财务生命周期与理财

一生中个人财务收支的状况不同，可大体上将财务生命周期划分为三个阶段：累积阶段、巩固阶段和支出阶段。不同的阶段，理财的目标不同，收支状况不同，资产负债不同，理财的重点也不同。

第一阶段是累积阶段。从大学毕业到 35 岁左右的时候，这是你开始有收入并积累资金的阶段。你也许因为找到一份满意的工作而沾沾自喜，但千万要提防不要沦为“月光族”。你可能有了一份稳定的工作，但也可能在不断寻求更合适的机会。收入主要来自工作报酬，但是这个阶段你可能会考虑租房甚至买房，为了提高自身的价值或许还要追加教育投资，读一个 MBA 或者取得理财师、律师等专业资格证书，你的交通、购物、交际等费用也同样大幅上升，为了买车或购房你需要制订贷款计划。虽然开始了储蓄，但是资产净值较小，特别是当你开始储蓄的时候，你要问问自己：（1）我能存多少钱？（2）存这些够了吗？（3）该把这些钱投资到哪里去？

你的储蓄要为你支付房屋定金、孩子的教育经费、建立紧急事件基金以及退休后生活支出。你可千万要记住储蓄越早越好，你的人生目标短期看是结婚、买房买车等，长期来看，子女教育和养老等都需要纳入计划。因为年龄小，可投资的期限长，因此，在这个阶段进行具有增长潜力的股票和基金投资是非常好的选择。

第二阶段是巩固阶段。从 35 ～ 55 岁的这个阶段，是财务生命周期的巩固阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个阶段对于人生来说可谓是最为辉煌的时期，人生亮丽的篇章大都是在这个阶段谱写的。在这个时期你的收入不断上升达到最高峰，由于财富的不断积累，收入远远超过支出并开始生成理财收入。你的债务开始减少直至最后全部清偿，你的资产净值在不断增长。巩固资产与积累资产同样重要，你可能会选择具有增长潜力但是风险中性的投资工具进行财富积累，有些家庭的理财收入甚至超过了工作收入。

那些看起来与财务决策无关的事情往往会对你的财务状况产生重大影响。虽然生孩子不是一个财务决策，但它必定会对财务产生巨大影响，并且也意味着财务上的一大笔开销。正如你所知的，孩子的消费是相当大的，如果没有很好的财务计划，你根本无法迎接这种挑战。积累足够的养老金仍然是一项长期任务。你同时必须运用保险手段来保护你的财产。对于有小孩的家庭来说，足够的人身保险是必不可少的。同样，你还需要家庭财产保险和汽车保险等。

第三阶段是支出阶段。从 55 岁左右开始的阶段，大部分处于退休期间。你的工作收入大幅下降甚至不再有收入，生活费用由社会保障收入和先前投资收入来补偿，这个时期你不太愿意冒太大的风险，将会选择低风险的投资来保住储蓄的名义价值。为了抵御通货膨胀对收入的侵蚀，也可适当参与收入型投资产品。另外，必须反复地检查你的保险计划。现在，你的保险事项应包括提供待在疗养院的费用。最后，遗产计划的制订是至关重要的。你退休后生活质量的好坏很大程度上取决于你早年的计划和储蓄的情况。

四、理财价值观影响理财规划

⊿ 1. 理财价值观

资源有限，欲望无穷，因此必须要做出选择，决定资源的分配顺序。经济学就是探讨如何选择的科学，决定的标准就在每一个选择项目可带来的效用高低上。然而效用对每个不同的个人来说并不是常数，是相当主观的。在理财规划上，我们把当现有资源无法满足所有理财目标时，人们对个别理财目标间的相对重要性或实现顺序的主观选择称为理财价值观。

非常富有者可实现所有理财目标，极端贫穷者仅求温饱，中产阶级需定位其价值观。价值观因人而异，没有对错标准。我们的目的不在于彻底改变个人的理财价值观，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而是让你了解在不同价值观下所付出的代价。

在家庭理财上，最先满足的现金流量有三项：

日常生活基本开销：一定要先填饱肚子，才能再考虑其他理财目标。

已有负债的本利摊还支出：消费贷款、房屋购置贷款等。

已有保险的续期保费支出。

以上三种支出合计为固定支出或义务性支出。收入高于义务性支出的部分就是选择性支出。哪些支出能给个人带来的效用较高就会偏向该支出，这是以现金流量方向衡量的理财价值观。

选择性支出可以选择现在消费，提升当前的生活质量，使其高于基本水准，也可以选择储蓄，当作支出未来消费的财源。未来消费可以按照人生三大理财目标——购屋、子女教育与退休来划分，由此可以划分出四种典型的理财价值观，分别以“蚂蚁族”、“蟋蟀族”、“蜗牛族”、“慈爱的乌鸦族”命名。

（1）蚂蚁族——先牺牲后享受

特点是高储蓄率。这类人如同蚂蚁，为了准备过冬而辛勤劳作，一辈子忙忙碌碌。他们不注重眼前享受，努力赚取高收入，将选择性支出投向储蓄，维持高储蓄率，迅速积累财富，期待未来的生活品质能得到提高。后果可能是人生苦短，在青春时过于苛求自己，没有时间享受生活。

（2）蟋蟀族——先享受后牺牲

犹如那只夏天整日唱歌嬉戏、嘲笑蚂蚁不会享受的蟋蟀，到了冬天因无粮而饿死。蟋蟀族的价值观是“今朝有酒今朝醉”，注重眼前享受，将大部分选择性支出用于现在的消费上，“月光族”正是他们的真实写照。只顾提升当前的生活水准，未来靠政府或儿女，只要不饿死就好了。

（3）蜗牛族——背负不嫌苦

蜗牛族泛指对拥有自己的房子心理效用高的一族，他们为了拥有房子不惜节衣缩食，哪怕高额负债、收入扣除房贷后所剩无几、生活水平一般也在所不惜。义务性支出以房贷为主，对于没有房子的他们来说，储蓄的重要目标就是购房。

（4）慈爱的乌鸦族，简称“慈乌族”——一切为儿女着想

现在的消费投在子女教育上的比重偏高，或储蓄的动机是以获得子女未来接受高等教育储备金为首要目标者，就像乌鸦妈妈担心小乌鸦挨饿受冻的心情。由于太多投资于儿女教育，自己留下不多的退休金会影响未来的生活水准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⊿ 2.理财价值观与理财策略

以上四种价值观的理财方式的差异也是比较大的。

蚂蚁族先牺牲后享受，注重退休后的生活品质，因此靠储蓄就能完成理财目标。但也不能太保守，也应投资于一些收益较为稳定的基金或股票，或者购买养老保险，达到个人收益最大化。

蟋蟀族是先享受后牺牲，这部分人要注意在及时享乐的同时，不要忘了老有所养，要有一定的储蓄投资计划及保险计划，以能够在晚年做到财务独立。

蜗牛族以购买房屋作为最主要的理财目标，然而，如果在这一目标上耗用太多的资源，必将影响其他目标的实现以及生活水平的提高。因此，这部分人要充分考虑自己的收入水平和还贷能力，还要注意购买房屋保险。

慈乌族以子女教育成长作为最重要的人生目标，这部分人要注意留一些资源给自己。对于花费较大的子女教育项目要做好长期准备，应该投资于一些中长期的收益比较稳定的金融产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

家庭财务管理

家庭理财档案

两张报表帮你的财富增值

家庭财务比率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　家庭理财档案

“每月我的钱总不够花，这个月刚过一半就开始紧缩支出了，快到月底时就四处借钱或者透支信用卡了。”很多人尤其是年轻人在涉及资金管理时，往往会发出这种感慨！连花销都不够，还理什么财！

日常的生活消费和储蓄决策是理财规划的核心，你必须根据自己的需求、目标以及个人情况来做出消费或者储蓄的决定。建立理财档案，保存理财记录并对消费进行管控是个人理财成功的关键。

家庭理财档案可以通过以下三种方式保存：家庭档案箱、保险箱或者家用电脑。家庭档案箱可能是几个抽屉或者文件袋或者纸箱等，一般存放最新需求的记录以及价值不高的文件；保险箱是金融机构提供的私人存管业务，重要的理财记录、价值较高的文件或者珍贵的珠宝等，通常会保管在较安全的地方；现代家用电脑的普及，使得一些理财记录与文件可以通过电脑储存起来，电脑成为理财记录的一个主要工具，很多理财公司开发了许多家庭财务软件，更加方便家庭使用。无论采用哪种方法，你必须对家庭理财信息进行归类，以便在需要时能够迅速查阅到所需要的文件。

1. 家庭档案

1.个人和职业记录， 最新简历， 员工福利信息， 社会保险， 出生证明	2.资金管理记录， 最新预算， 最近个人财务报表（资产负债表、收支表）， 理财目标， 保险箱内容清单
3.纳税记录， 工资单， 抵扣税项收据， 应税收入记录， 其他税项	4.理财服务记录， 银行结算单， 其他
5.信用记录， 支付账本， 信用卡结算单， 收据及其他	6.买车记录， 保修证明， 发票或者收据， 使用和维修手册， 车主手册等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.住房记录， 租约（若租房）， 房产证， 房屋购买相关资料	8.保险记录， 保单， 保险费金额和到期日列表， 医疗信息， 索赔记录
9.投资记录， 股票、债券、基金等投资品的买卖记录， 中介结算单， 红利记录	10.遗产与退休记录， 遗嘱， 养老金计划信息， 社会保险， 信托协议等

2. 保险箱

出生证、结婚证和死亡证，领养、监管文件，军事文件	昂贵商品的序列号， 有价商品的照片或录像
存款单， 活期或储蓄账号以及金融机构清单	信用合同， 信用卡号以及发卡行电话等
抵押贷款合同， 所有权证书， 保单数字和公司列表	股票和债券证， 珍稀钱币、邮票、古玩、字画、宝石和其他收藏品， 遗嘱复印件

3. 家用电脑

最新及以往预算， 已开支票和其他银行的交易情况， 用纳税软件准备的过去所得报税单， 投资账户概况以及业绩表现， 遗嘱、遗产计划及其他文件的计算机化文档

第二节　两张报表帮你的财富增值

每个旅行都有起点。你必须知道你的起点，然后才能启程。而个人财务报表可说明你的理财旅程的起点。资产负债表能够帮助你了解你有多少财可理，有多少债还没有偿还；收支表能够帮助你做好收支管理，记录好每天的收支，定期检查你是否有不必要的开支，对未来的收入和支出预先做好规划。

一、家庭资产负债表

家庭资产负债，简单地说就是你家有多少资源可用，有多少负债还没有偿还，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是我们理财的基础。一个个人／家庭的资产负债表或者净资产表是这个个人／家庭在某一时刻的财务状况的反映。资产负债表显示个人或家庭所管理的经济资源，以及所承担的一切债务。有许多人连自己有多少资产都不太清楚，有多少债务也不甚了解，还怎么可能理好财呢？

资产（你的所有）－负债（你的债务）＝净资产（你的财富）

家庭资产和负债的内容包括以下几个方面：

⊿ 1.家庭资产

个人／家庭所拥有的全部资产。大体可以分为三类：

（1）金融资产或生息资产，即能带来利息或者退休后进行消费的资产。这些是在个人财务规划中最重要的，因为它们是实现家庭财务目标的基础。

（2）个人使用或者自用资产。个人使用资产是我们每天生活要使用的资产，如房子、车、家具、家电、运动器材、衣服等。

（3）奢侈资产，个人使用但不是家庭必需的。这一类资产取决于这个家庭认为哪些资产是必需的，非必需部分就可以认为是奢侈资产。奢侈资产与个人使用资产的主要区别就在于，变卖时奢侈资产的价值高。

对于资产的划分，有的学者按照流动性大小划分为流动资产、投资、不动产和个人动产等。个人可以按照自己的实际情况设计个人／家庭的资产表。

个人／家庭资产清单

金融资产或生息资产	个人使用资产	奢侈资产
手中的现金 在金融机构的存款 退休储蓄计划 预期的税务返还 养老金的现金价值 股票 共同基金 期权、期货商品 贵重金属、宝石 不动产 直接的商业投资	自用住宅 汽车 家具 衣物、化妆品 家居用品 厨房用具、餐具 家庭维护设备、五金 健身运动器材 电视、音响、录像机	珠宝 度假的房产或别墅 有价值的收藏品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⊿ 2.家庭负债

包括全部家庭成员欠非家庭成员的所有债务。

流动负债：1 年内到期的负债。

长期负债：1 年以后到期或很多年内每月要支付的负债。

有些学者进一步划分为：

短期负债：1 年内需要偿还的负债；

中期负债：1 ~ 5 年内要偿还的负债；

长期负债：还款期超过 5 年的负债。

如何把债务还清，不至于沦为“负翁”

（1）做好财务记录，建立自己的资产负债表：负债有多少？本身还款的能力和速度如何？

（2）计算信贷还款比率

信贷还款比率 = 每月还款额 ÷ 每月收入

当你每月的收入大部分用于还款时，你的负债已经亮起红灯。

（3）记录每月还款日期。要准时还钱，否则会影响你的信用记录，甚至还有罚息产生。

（4）避免只还最低付款额，分期付款的债务累计惊人。

（5）切忌以债还债，拆了东墙补西墙。

（6）先计划还债，再计划开支，每月硬性规定自己拿出一部分收入还债，剩下来的才用来开支，而不是相反。

个人 / 家庭负债清单

流动负债	长期负债
信用卡 电话费 电费、水费、煤气费 修理费用 租金 房产税 所得税 保险金 当期应支付的长期贷款	各类消费贷款（包括汽车贷款、装修贷款、大额耐用消费品贷款等） 住房按揭 其他按揭 投资贷款 助学贷款 抵押品 租赁费用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家庭资产负债表

资产			
金融性资产	货币型资产	现金与活期存款	
		定期存款账户	
		退休金账户	
		其他特别账户	
	投资型资产	股票	
		债券	
		基金	
		其他	
		自住房	
		投资的房地产	
		机动车	
负债			
负债		住房贷款	
		消费贷款	
		车辆贷款	
		助学贷款	
		信用卡贷款	
		其他贷款	
负债总计			
净资产（总资产–总负债）			

个人资产负债表能帮你测量向个人经济目标迈进的进程。每次编制资产负债表时净资产上升，说明你的经济状况一直在改善。如果你每个月将部分资金用于储蓄和投资，那么经济状况改善的速度将大大提高。

⊿ 3.理财中关于人力资本的问题

人力资本，从财务意义上讲，是一个人挣钱的能力。一名医生的人力资本要高于一名木匠，因为他花费了很多年来学习社会能给予很高回报的技能。尽管人力资本具有很高的价值，但我们不把它放入资产负债表中。

我们为什么不在资产负债表上加上人力资本的估价，使其更加准确呢？原因是实际上很难对人力资本做出正确估价。但我们在决策时要时刻注意到个人 / 家庭的人力资本。例如，借款人给予一位年轻的、只有很少有形资产的专业人士的信用额度，可以比给予与其净资产一样的建筑工人多出许多，原因就在于无形的人力资本价值提供了某种形式的保证。

总结起来，有三个与人力资本有关的重要个人财务决策。

第一个决策是获得人力资本。随着社会的进步，一个人能拥有的物质财富的多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

少一般与所受教育的程度密切相关。一个只接受过 10 年普通教育而没有受过其他培训的人，很难取得与具有一技之长的人一样的物质上的成功。一般来说，受过大学教育的专业人士会得到更高的薪水。此外，受教育程度较高的人，会因为事业的成功、较高的社会地位、较好的职位和与之相适应的较好的工作条件而获得非财务方面的满足。

第二个决策是保护人力资本。较高的人力资本需要买更多的寿险，因为一旦出现意外，无论对自己还是对自己家人的损失和伤害都会更大。

第三个决策是保持人力资本。与其他资产一样，人力资本会随着时间的推移而贬值。以前有可能一个人在获得一些技术或专业知识后就可以享用终生，不用继续接受再教育，但那个时代已经过去了。现在，如果我们想让自己的技能跟上时代就必须不断地学习。更多的人发现，他们在其职业生涯中要准备适应几个不同的职位和不同的老板。学习可以有很多种渠道，包括自学、研究、实验、正式的课程和实践经验。重要的是，广义的教育必须贯穿于我们的职业生涯中，花在这上面的时间和精力并不奢侈，而是维持或改善我们现有的人力资本的基本支出[1]。

像其他各种投资一样，今天用于人力资本投资的钱，在将来将产生回报，甚至是一个非常高的回报。据美国某大学统计，大学教育学费的回报率约为 10%。这意味着，如果你今天将钱投入大学学费中去，你有望赚回那笔钱，另外再加上高出 10% 的年收入。而在正常情况下，纵使是华尔街最好的投资者也很难期望获得比这更高的收益率。对于有特殊人力资本的人才，如体育明星、影视明星，他们拥有了“会生金蛋的鸡”，而且这种拥有是排他性的独有，即别人不能同时拥有。早在 2001 年，世界足球先生、法国球星齐达内曾经以高达 6450 万美元的转会费成为世界上最昂贵的球星，并同时打破了此前葡萄牙球星菲戈保持的 5610 万美元的转会费世界纪录。

曾经被媒体炒得沸沸扬扬的小贝转会事件，切尔西球队老板、俄罗斯亿万富豪阿布拉莫维奇表示，虽然买进贝克汉姆需要支付高达 1.4 亿英镑（当时约合 2 亿欧元）的转会费和违约金，但他愿为小贝支付这笔钱。在 2004 年 2 月出炉的福布斯中国名人榜，小巨人姚明荣登榜首。有意思的是，早在小学的时候，姚明就经历了一次转会，当时的转会费只有 30 元人民币。在 2004 年那次转会中，小巨人的身价已如火箭般飙升至 3 亿美元。短短 10 年的时间里，姚明人力资本的提升就如此活生生地体现在这 3

[1] 资料来源：夸克·霍，克里斯·罗宾逊著．个人财务规划 [M]．陈晓燕，徐克恩等译．北京：中国金融出版社，2003

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亿美元与 30 元人民币的差距上了。

二、家庭收支表

人在从出生到死亡的一生中，都有取得收入和进行支出的活动。怎样能够保持收入大于支出，或者至少做到收支平衡呢？我们需要了解收入是如何来的，又是如何花出去的。收入—支出表反映出了你在一段时间内的财务活动状况，它使得你可以将实际发生的费用和支出与预算的数字对比，从而采取必要的调整措施以消除两者之间的差异。此表是你在一段时期内财务活动状况的具体反映。

收入—支出表

一、收入			
		数量	占总收入比例
工资和薪金	姓名		
	姓名		
劳务收入（稿费及其他非薪金收入）			
奖金和佣金			
养老金和年金			
投资收入	利息所得		
	股息所得		
	证券出售所得		
	其他		
其他收入			
（I）总收入			
二、支出			
		数量	占总支出比例
房子	租金/抵押贷款支付（包括保险和纳税）		
	修理/维护和装饰		
日用	电、水、煤气		
	电话		
	有线电视和其他		
食品	日杂食品		
	在外就餐		
汽车	贷款		
	年审、养路费、车船使用税		
	购买燃油及维护费用		
医疗	健康、大病医疗和残疾保险（从工资中扣减或非雇主提供的）		
	看病、药品		
衣服	衣服、鞋子及配饰		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保险	家庭财险		
	寿险（如果雇主没有提供）		
	汽车保险		
	养老险		
	健康险		
纳税	收入所得税		
家庭用品、家具和其他大件消费	购买和维修		
个人护理支出	化妆品、头发护理、美容、健身		
娱乐和休闲	度假		
	其他娱乐和休闲		
其他项目			
（Ⅱ）总支出			
现金盈余（赤字）[（Ⅰ）-（Ⅱ）]			

收入—支出表的三个主要组成部分：收入即你所获得的现金收入，支出即你的现金支出，现金盈余或者赤字即你的收入和支出之间的差额。差额大于零时，表示现金盈余；差额小于零时，表示现金赤字。

现金盈余或者赤字将对资产负债表产生一定的影响，现金盈余将增加你资产负债表中的净资产，反之，现金赤字则减少你资产负债表中的净资产。

第一次买房子或者汽车，如果是现金开支，记录在现金流量表中，将极大地影响你的净现金流，由于这笔钱并不是来源于当期收入，因此建议家庭将购买汽车或者住宅记录在资产负债表中，而不是记录在现金流量表中。但对这两种资产的维护和其他辅助支出记入日常开支中。

开支可分为两类：可以自行决定的开支和不能自行决定的开支。不能自行决定的开支主要是债务的偿还。我们可以将等额还款分为还本和付息，将本金看作开支，使资产负债中的负债减少，而把利息看作日常开支，明确为理财支出。可以自行决定的开支是诸如家具、照相机、旅游等项目的支出，可以实现而又不是生活必需的。一个家庭最容易改变的习惯就在这一类中，这些开支数额相对较大而又不是生活必需的。总之，为了达到预算控制的目的，一个家庭要自己选择哪些是必要开支或日常开支，哪些是可以自行决定的开支，哪些是不可自行决定的开支。

个人/家庭收支细目表

主要科目	可进一步划分的细目
工作收入A	本人/配偶/工资奖金/稿费/演讲费/个体工商经营所得
租金收入B	房屋/设备租金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利息收入C	存款/债券/票据/股票股息
已实现资本利得D	出售股票/赎回基金的结算损益
转移性收入E	救济/遗产/赠予/理赔金/赡养费/福利彩票或体育彩票中奖
其他收入F	
收入合计G	G=A+B+C+D+E+F
所得税支出H	当月扣缴税额/结算申报补缴税额
其他税负支出I	房产税/契税/增值税/车船使用税
消费支出——食J	蔬菜/水果/米油盐/饮料/在外用餐费/烟酒
消费支出——衣K	着装/洗衣/理发/美容/化妆品/衣饰
消费支出——住L	房租/水费/电费/天然气费/电话费/日用品
消费支出——行M	加油费/出租车费/公交、地铁费/停车费/保养费
消费支出——教育N	学杂费/补习费/教材费/保姆费
消费支出——娱乐O	旅游费/书报杂志费/视听娱乐费/会员费
消费支出——医药P	门诊费/住院费/体检费/药品费/医疗器械费
消费支出——交际费Q	年节送礼/丧葬喜庆礼金/转移性支出
消费支出小计R	R=J+K+L+M+N+O+P+Q
利息支出S	车贷/房贷/信用卡利息/其他消费信贷利息
产险保费T	住房险/家财险/机动车辆险/责任险保费
寿险保费U	寿险/意外伤害险/医疗费用险保费/疾病险/残疾收入险保费
其他支出V	
支出合计W	W=H+I+R+S+T+U+V
当期收支储蓄X	X=G−W
本期现金变化额Y	Y=期末现金与活期储蓄额−期初现金与活期储蓄额
本期投资变化额Z	Z=期末投资资产余额−期初投资资产余额
本期负债变化额a	a=期末负债本金余额−期初负债本金余额
当期净资产储蓄额b	b=Y+Z−a
两储蓄算法差异c	c=b−x

错误的用钱态度与解决的方法

错误的用钱态度	解决的方法
每月的收入到手不久便全部花光	养成先储蓄、后消费的习惯
经常大量购物，买了很多不必要的东西	控制购买欲
喜欢享乐和消费	列出财务计划，控制开支
债务还清的事，明天再说	改变心态，做好资产负债表，及时还款
每期只还最低额	发现透支，及时解决
此钱还不清时，用其他款去还最低额	及时规划未来的财务
借钱时只考虑方便及快捷	若要借款，先搜集资料，争取借钱成本最低

收支表提供了你的收入和消费习惯的数据，为你准备和实施消费、储蓄和投资计划打下了坚实的基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、制订家庭理财计划

在你每天做出许多决策时，时间和金钱的分配表明了你的生活习惯。你的着装、饮食、嗜好等都表达了你的生活习惯。你要对你的家庭财务制订合理的计划。

⊿ 1.设定理财目标

计划的第一步就是设定目标。理财目标是对未来活动的规划，要求你对消费、储蓄和投资进行计划。这个目标可能很简单：“找出钱花在哪里了。”也可以正式一些，如“执行计划存钱投资，20年后达成退休金累积的目的”。或如下表常见的理财目标。

常见的理财目标

个人状况	短期目标(小于2年)	中期目标（2~5年）	长期目标（5年以上）
单身	完成大学学业， 偿还汽车贷款	旅游， 偿还教育贷款， 攻读研究生	买房， 累积退休金
已婚夫妇（无子女）	每年度假， 购买新车	重新整修住房， 构建股票组合	购买退休住房， 提供退休收入
父母（年轻子女）	增加人寿保险， 增加储蓄	提高投资， 购买新车	为子女累积大学教育金， 搬入面积更大的住房

⊿ 2.预测收入

首先应该预测在既定时间段内的可支配收入，通常预算时间为一个月，只计算确定的收入，对于各种分红、礼品或者预料之外的不应该考虑在内。若收入没有规律，可以根据以往的收入水平和当前的收入预期进行预测，调低你的收入预期能帮助你避免消费过度以及其他经济困境。

当然，每个人或者每个家庭的情况千差万别，收入来源也有很大差异，不同的收入模式应该有不同的现金规划方式。家庭收入是家庭财务循环的源头活水。家庭收入分为工作收入与理财收入，每个人可以根据自己的收入来源拟定出管理的重点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所得来源分类与特性

所得类型	收入稳定性	收入成长性	收入中断风险
普通雇员	收入来源稳定，有劳动法保障	每年调薪有限，奖金比重不高	失业或伤病
公司业务员、经纪人	收入高低视业绩表现，时好时坏	奖金比重高，收入空间宽广	失业、伤病或丧失劳动能力、未达标准被裁员
个体经营者	视业别而定，收入来源还算稳定	受限于地区环境，收入空间有限	经营不善倒闭
自由职业者	收入相对高的人群，但可能有最低的起薪点	依个人的专业与经验而定，差别大	客源不足，伤病或丧失劳动能力
小型私营企业主	视业别而定，收入来源较不稳定	有较好的卖点时，收入空间广	经营不善倒闭，还可能负债
大型私营企业主	收入以股息红利为主，经营成效波动较大	景气时，转让持股利得甚大	极差时，大企业也可能倒闭
专业投资者	收入以财产所得为主，波动大	选对时机或标的时，获利甚高	投资不当可能被套牢，甚至血本无归

⊿ 3.规划紧急备用金

手头到底应该留多少现金取决于：

持有现金的成本。把钱放在手头总会有利息损失，损失越大，你的持有成本就越高。

紧急准备金的必要性。人们面临着失业、工作能力的丧失、医疗或意外灾害等各种风险，一旦有紧急情况发生，手边的现金可以帮助你渡过难关。

以现有资产状况衡量紧急预备金的应对能力的几个指标：

失业保障月数 = 存款、可变现资产或净资产 ÷ 月固定支出。

存款保障月数 = 存款 ÷ 月固定支出。最保守的保障，要有 3 个月时限。

可变现资产保障月数 = 可变现资产 ÷ 月固定支出。可变现资产包括现金、活期储蓄、定期存单、股票、基金等，时间定为 6 个月。

净资产保障月数 = 净资产 ÷ 月固定支出。卖掉自己的个人资产来应对开支，时间定为 12 个月以上。

⊿ 4.支出规划

家庭支出分为生活支出与理财支出。生活支出包括衣、食、住、行和娱乐、医疗，理财支出包括贷款利息、保费与投资费用支出。

根据家庭人口数可以算出要维持日常生活需求，需要有多少基础收入才能应对各项基本支出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本消费支出中不包括房贷，若考虑退休因素，要加上为退休准备的储蓄；若考虑子女的高等教育，还要准备教育基金储蓄。对开支预算最好的方法就是养成记账的好习惯，连续几个月的详细记录，使你了解了资金流向。请记住，预算是为了更有效使用资金进行消费和储蓄，而不是减少生活乐趣。

⊿ 5.储蓄

储蓄对于个人来说既有营利的目的，更有安全、方便、备用和保值方面的作用。储蓄是所有理财计划的源头。提高家庭储蓄的方式包括：增加家庭收入、增加家庭理财收入、降低家庭生活支出以及降低家庭理财开支。

理财首先需要节俭，节俭需要你对人生有热情。对于许多享乐主义的新新人类来说，可能从来也不曾想过“为什么要节俭”这个问题。人生中最关心的事是什么？什么事能激起你的热情？什么事能让你感到真快乐？大多数人一定会说及时行乐最重要。事实恰恰相反，为了获得真快乐，必须节俭，控制自己的花费，把精力集中在完成你的人生大目标上。

⊿ 6.定期检查和评估你的预算

预算是持续的、循环的过程，你必须定期检查和修改你的预算计划。

⊿ 7.学会用别人的钱来赚钱

在中国人的传统观念里，非必要不向别人借钱，负债是不得已的事。但是现在的新新人类在“负债消费是一种理性行为”的倡导下，透支消费的情况也越来越常见。其实，负债既不高尚，也不丢脸，重点在如何有效管理。先算好可负担的额度，再拟订偿债计划，按计划还清负债。负债也可以是平衡现在生活与未来享受的工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　家庭财务比率

一、家庭资产负债率分析

总资产 = 自用资产 + 生息资产

总负债 = 消费负债 + 自用资产负债 + 投资负债

负债比率 = 总负债 ÷ 总资产

负债率越高，财务负担越大，倘若入不敷出，就会发生财务危机。借钱消费应该尽量避免，借钱投资应按期结清。

⊿ 1.自用资产贷款成数=自用资产贷款额 ÷ 自用资产市值

自用资产贷款是用来购买自用资产如汽车或者房屋的贷款，自用房产贷款通常占自用资产的比例最大，如果没有其他自用资产，该比例 = 房贷额 ÷ 自用房地产市值 = 房贷成数，银行的核贷标准通常是七成到八成。随着还贷年数的累积，此比率会不断降低，但在房地产不景气，房价大跌时也可能会走高。

⊿ 2.自用资产比率=自用资产 ÷ 总资产

自用资产以使用价值为目的，此比率在没有买房之前一般不高，买房购车后，在贷款没有清偿之前无法累积更多生息资产，此比重多在七八成以上。

⊿ 3.融资比率=投资负债 ÷ 投资资产市值

负债来投资，目的是运用财务杠杆，加速资产的成长。若以房产做抵押来融资，称为理财型房贷。在借款期间，负债额固定，净值的增加主要来源于生息资产的增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⊿ 4.投资性资产权数=生息资产 ÷ 总资产

生息资产是总资产中最具活力的部分。生息资产占的比重越大，表示资产中可累积的生息越多，成长的机会越大。

⊿ 5.消费负债占资产比率=消费负债额 ÷ 总资产

在理财上应该尽量避免消费负债，但若需要借贷时，在没有自用资产负债或投资负债的前提下，消费负债比率等于总负债率，此时小幅负债合理的额度不宜超过总资产的一半。

家庭偿债能力分析

指标	定义	合理区间	说明
资产负债率	总负债/总资产	60%以下	若是长期摊还的房贷可接受，若是短期贷款应立即进行减债计划，以免周转不灵，陷入破产困境
流动比率	流动性资产/流动负债	200%以上	多数消费性负债是流动负债，流动负债=消费性负债+短期投资性负债（股票融资等）
融资比率	投资性负债/投资性资产		该指标衡量投资中财务杠杆运用程度，投资标的风险越大，融资比率应越低
财务负担率	年本息支出/年可支配收入	40%以下	超过40%很难从银行增贷，也会影响生活水平
平均负债利率	年本息支出/负债总额	基准利率×1.2倍以下	超过标准表示运用了银行以外的高利率借贷途径，负担重

二、家庭收支表的财务比率分析

⊿ 1.支出比率

影响家庭支出比率的因素有两个：消费负担率和财务负担率，分别代表总收入用于消费支出和理财支出的比重。

支出比率 = 总支出 ÷ 总收入 =（消费支出 + 理财支出）÷ 总收入 = 消费率 +

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财务负担率

（1）消费率 = 消费支出 ÷ 总收入

消费支出是指日常的衣、食、住、行、医、娱等开支，它是收入的函数，赚得多自然就花得多。经济学上的消费函数，C=A+BY,C 代表消费支出，A 是基本消费额，即使所得为 0，仍需要基本的生活需求，B 为边际消费率，即每增加 1 元的收入消费的增加额，通常在 30% ~ 69%，Y 代表收入，通常收入越高，边际消费率越低，收入越低，边际消费率越高。

（2）财务负担率 = 理财支出 ÷ 总收入

理财支出是利息支出与保障型的寿险、产险的保费以及为了投资所支付的交易成本或者顾问费。投资亏损是总收入的减少，不是理财支出。财务负担率一般以利息支出占总收入的 20%，保障型保费支出占总收入 10% 为合理上限，因此，合计不应超过总收入的 30%。

⊿ 2.自由储蓄额

自由储蓄额 = 总储蓄额 – 已经安排的本金还款或投资

在家庭收支表中，我们把总收入扣除消费支出和理财支出的余额称作总储蓄额。

已经安排的本金还款或投资包括：当月拨入个人住房公积金账户和个人养老金账户的金额、房贷应定期摊还的本金额、应缴储蓄型保费额和应缴基金定投额等。

总储蓄额扣除已经安排的本金还款或投资就是自由储蓄额，自由储蓄额可以用来实现一些短期目标，或用于提前还款以降低贷款的利息负担，或用于增加投资以期净资产的迅速成长。

⊿ 3.收支平衡点的收入

收支平衡点的收入 = 固定支出负担 ÷ 工作收入净结余比率

固定支出负担包括每月的固定生活费用支出、房贷本息支出等近期内每月固定要流出的支出；工作收入净结余是指工作收入扣除所得税扣缴额、五险一金的缴费额、为了工作所必须支付的费用（如交通费、停车费、伙食费以及分摊的置装费等）的余额。如小马的工资 8000 元，所得税扣缴 800 元，社保扣缴 200 元，每月交通费 800 元，伙食费 200 元，置装费每月分摊 400 元，则工作收入净结余是 5600 元，净结余比率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是 70%。

若小马的固定生活开销每月 3000 元，房贷本息支出每月 2000 元，合计 5000 元，则 5000÷70%=7143 就是收支平衡点的收入，（8000−7143）÷8000=10.7% 称为安全边际，用来衡量收入减少或者固定支出增加时有多少缓冲空间。若小马的固定支出增加到 5500 元，则 5500÷70%=7900 元，几乎没有缓冲空间。若应对未来需求，每月需要增加 2000 元的定投，则固定开支增加到 7000 元，7000÷70%=10000 元，小马需要找一个月薪 1 万元的工作应对现在的生活。

分析收支平衡点的主要目的是要计算现在及退休后的生活水准，你应当开创多少收入，才能量出为入。但当不容易提升收入时，便要考虑降低固定费用支出，或者提高收入净结余比率。

三、家庭综合财务比率

⊿ 1.理财成就率

理财成就率 = 目前的净资产 ÷（目前的年储蓄 × 已工作年数）

理财成就率的标准值是 1，该比率越大表示过去的理财成绩越好。如果储蓄增长率和投资报酬率相等的话，如已工作 5 年，现在年储蓄额 2 万元，那么过去储蓄本金加上投资收益的累积值是 2 万元 ×5=10 万元。如果现在的净资产只有 8 万元，理财成就率 =0.8，表示过去理财的成绩不算好，未来应该努力了。如果过去的储蓄投资回报率远远高于储蓄的增长率，如净资产值达到了 15 万，理财成就率就是 1.5 了，表示理财取得了不错的成绩，因此，储蓄运用的投资报酬率是理财成就的关键！

⊿ 2.资产成长率

资产成长率 = 资产变动额 ÷ 期初资产 =（年储蓄 + 年投资收益）÷ 期初资产

储蓄额加上投资利得等于资产变动额，资产成长率表示此家庭财富增加的速度，快速致富就是要不断提高资产成长率。从上式可以看出，尽可能多地增加储蓄，并将累积的净资产作积极的投资，取得较高的投资回报率，是加速财富成长的枢纽。

例如，小李期初资产 30 万，其中 10 万是投资资产，投资回报率是 10%，20 万是自用资产，本期储蓄为 3 万元，则本期资产增加额 =3 万 +10 万 ×10%=4 万，资产成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长率 =4 万 ÷30 万 =13%。

⊿ 3.财务自由度

财务自由度 =（目前的净资产 × 投资报酬率）÷ 目前的年支出

理想的目标值是当我们退休之际，财务自由度等于 1，即包括退休金在内的资产，放在银行生息的话，光靠利息就可以维生。但是当银行利率降到较低的水平时，如果仍然以存款利率衡量，多数人的财务自由度会偏低。但是如果每个人存在不同的投资报酬率，则财务自由度就无从互相比较了。

为了实现早日财务自由的目标，我们应该更早积极地进行储蓄投资计划，否则就只能降低生活水准以达到最终的财务自由目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

投资的选择与策略

投资的策略与原则
债券投资
理财产品
股票投资
基金投资
外汇投资
金融衍生品投资
互联网金融
房地产、贵金属、收藏品和其他投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　投资的策略与原则

理财目标的实现离不开理财工具和具体的投资产品，而在这些工具中最重要的资产就是金融投资。本章主要通过对金融投资工具进行深入分析，使大家掌握各种金融产品的收益风险特征，指导大家如何在众多的金融工具中选择最适合自己的产品，使家庭资产得以合理配置和优化，最终达到财富增长和家庭的各项理财目标。当然在谈到投资时，也少不了贵金属、大宗商品以及收藏品、房地产等产品的介绍。我们首先讨论一些关于投资的策略与原则。

一、投资及其原则

投资是指投资者运用自己持有的资本，购买实际资产或者金融资产，或者取得这些资产的权利。目的是在一定时期内预期获得资产增值和一定收入。我们一般把投资分为实物投资和金融投资两部分。

实物投资一般包括对有形资产，如土地、机器、厂房等的投资；金融投资包括对各种金融工具，如货币类工具、固定收益证券、信托、基金产品、外汇、股票、金融衍生品以及互联网金融产品等的投资。本章所讲的投资以金融投资为主。

投资的最大特征是用确定的现值牺牲换取可能的不确定的未来收益，因此，对未来收益和风险结构的分析就成为投资选择的一个重要方面。其实，个人在人生每一个阶段上的财务安排都可以看作一种广义上的投资，如为教育目的而进行的储蓄、为购房而进行的储蓄和借贷规划、为养老而进行的退休金计划、为防止风险而进行的投保行为等。我们这里介绍的是狭义的投资，即以保值和增值为目的的投资。

投资理财是一门艺术，当各种理财工具掌握在手的时候，应该选用哪一种方法去实现自己的理想，每个人均有不同的准则，确实没有一套共同的方法，可以适合每个人的需要。但在理财的实践中，还是有一些普遍适用的原则，给我们投资理财提供指导和启发。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⊿ 1.“4321”法则

收入的 40% 用于供房和其他投资，30% 用于家庭生活开支，20% 用于银行存款，10% 购买保险。

⊿ 2.“80”法则

股票投资占总资产的合理比例等于 80 减掉你的年龄再乘以 100%，例如你 35 岁了，股票投资的比例应该是 45%。

⊿ 3.家庭保险的“双十定律”

保险额度是家庭年收入的 10 倍，总保费支出应不超过家庭年收入的 10%。

⊿ 4.房贷负担“不过三”

每月房贷负担不宜超过家庭所得的 1/3。

此外，人们在理财生活中，还积累了一些好的经验，成为指导我们投资的至理名言：

（1）“投资须谨慎，投资有风险。”所有的投资产品最重要的属性是收益和风险，收益和风险紧密相连，如果你想获得高收益，就必须承担高风险。

（2）分散投资。相信大家都知道“不要把鸡蛋放在一个篮子里”这句理财名言。把人生的积蓄集中在一个理财产品上确实有全军覆没的风险，应该在金字塔的每一层平均分配自己的资产，使投资组合可以降低风险程度。投资者应该在三个方面分散投资：一是同种投资类型的多样化资产组合，二是不同投资类型的组合投资，三是国际化分散投资。

（3）进行投资分析。“七分靠努力，三分靠运气”，当你在做投资决策时，必须对项目进行多方面的了解，自己做出相应的分析。

（4）理财越早开始越好。切记货币的时间价值，“涓涓溪水，汇成江河”，不要“今朝有酒今朝醉”。

（5）切勿越跌越买。当一只股票从 2 元涨到 10 元时，你肯定觉得很高了，而当从 10 元跌到 5 元时，你可能觉得应该介入了。你最好要弄清楚上升或下跌的原因，否则会损失更大。

（6）持之以恒，定期投资。如果你的投资期限超过 10 年，你应当把投资集中在风险较大的资产类别上，因为只要长时间持有，几乎都会有高回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（7）利用产品特性抑制自己。零存整取，定期定额投资，养成储蓄习惯。

（8）不要过分相信专家。切忌道听途说，仅凭一些朋友的建议或消息，而做出重大的投资决策。

二、投资组合与投资策略

⊿ 1.基本的投资组合形态

（1）固定收益组合

以确定的本金投入，在一定时间内取得确定的本利回收，满足未来基本需求的现金流量。目的是满足短期目标或者长期目标中的基本需求部分。常见的如银行定存、持有到期的债券和储蓄型的保险等。缺点是主要满足日后的基本生活需求，不能达到累积财富的目标，而且若情形发生变化，连基本需求都不能满足。

固定收益组合只是总资产的一个部分，主要是：紧急准备金需求，满足6个月的生活费已绰绰有余；未来一年已确定的非经常性支出，在接近用钱的一年内开始寻求低风险的储蓄组合；大环境不好的时候，要牢记那句话："现金为王。"

（2）投资组合

一笔钱用来投资，在一段较长时期内的报酬率虽非固定，但会在相对固定的范围内波动，以确定的投入换取较长期间在一确定范围内的回收，以保证中长期理财目标的实现。例如，定投股票型基金，我国10年前的此类基金大体平均回报率在15%以上，若以15%计算，每月定投1000元，10年后可预期的累积成果大约为27.5万元，用来达成中长期的财富目标。讽刺的是，一般人对几十万元投资的事先考虑规划，所花费的时间往往比不上购买几千元的商品。

投资组合是一般家庭资产配置的核心，在总资产中占有最大的比重，主要满足规划退休金，累积退休金时间长，可投资在价值型股票或者基金上，一般占投资组合的一半左右，可能两三年变更投资目标；子女教育金以10年左右中期时间来配置，可以以成长型股票搭配债券或者投资到配置型基金上，一般占投资组合的两三成，一般一年评估调整一次；其他较短期的理财规划目标，如买车购房也要放在投资组合中，以预期的回报率为目标，每季度可调整，若市场不明，应该及时转换。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）投机组合

投资的目的是在短时期内快速致富，投机者为了掌握短期获利机会，往往缺乏长期规划，输赢运气的成分居多，选股与进出时机的拿捏是投机者最重要的工作。中国股市在 2006 ~ 2007 年、2014 ~ 2015 年均创造了股市成长的神话，有的基金的年化回报率达到 200%，但是随后却急转直下，股民、基民损失惨重。市场投机大于投资，众多散户往往是纸上富贵一场，到头来仍然是竹篮打水一场空，因此，投机组合的目的是，取得成功时满足额外的欲望，投资失利即使完全损失也不会影响基本生活需求。

⊿ 2.固定比例投资策略

将投资到各资产上的比例按市值计算固定在一定百分比上，此比例可取决于理财目标、资金的运用期间或者风险偏好。由于在投资组合期内，每一项资产的升（跌）幅不一样，每经过一段时间（通常一年），重新调整，恢复到原来的既定比例。例如，投资者将 10000 元分别投资于股票和债券上，各占一半，一年后，股票上升了 25%，债券上升了 5%，使得股票和债券的比例从 50% ∶ 50% 变为 54% ∶ 46%，因此此时应重新调整，使两种投资金额相等。

（1）开始时的投资组合

10000 元投资组合开始时的比例

	金额（元）	比重
股票	5000	50%
债券	5000	50%
总和	10000	100%

（2）一年后的投资组合

10000 元投资组合一年后的比例

	金额（元）	比重
股票	6250	54%
债券	5250	46%
总和	11500	100%

（3）平衡后的投资组合

10000 元投资组合平衡后的比例

	金额（元）	比重
股票	6250−500=5750	50%
债券	5250+500=5750	50%
总和	11500	100%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⊿ 3.平均成本投资法

每个月以固定的金额，购买同一只股票或基金。由于投资金额固定，当价格上升时会少买，价格下降会多买一些，这样成本相对平均。

（1）利用平均数量投资法

股票平均数量投资法

月份	股票价格（元）	股票数量（股）	投资金额（元）
1	10	100	1000
2	11	100	1100
3	12	100	1200
4	13	100	1300
5	14	100	1400
6	15	100	1500
总计		600	7500

每股平均成本 =7500 元 ÷600 股 =12.5 元

（2）利用平均成本投资法

股票平均成本投资法

月份	股票价格（元）	股票数量（股）	投资金额（元）
1	10	100	1000
2	11	90	1000
3	12	83	1000
4	13	76	1000
5	14	71	1000
6	15	66	1000
总计		486	6000

每股平均价格 =6000 元 ÷486 股≈ 12.35 元

⊿ 4. 投资组合的向日葵原则

在理财规划中，该如何做投资组合操作，是很多人所关心的问题，投资人不妨根据“向日葵理财原则”来做。向日葵有一个远比一般花朵还大的花芯，配合往外放射的花瓣，向着太阳的方向生长。个人的投资组合，也应分为两个部分。花芯就是核心的投资组合，至少应占总资产的一半，应以稳定的收益为主，投资策略是长期持有，不到规划用钱的时候不用考虑卖出，目的在获取长期的资本增值。花瓣部分是机动性较高、可视市场时机波段操作的部分，视个人的风险偏好及可投入时间，可占总资产的一成至五成。这部分的操作获利的决胜点在于波段的掌握，看坏市场时可以全部持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有现金，看好时可全数投入趋势明确、涨升潜力较大的理财产品。

稳健的花芯部分长期投资报酬率可维持5%以上，花瓣部分若以策略控制，可做到大赚小赔的话，获利率可能更高。因此核心组合应以货币基金、债券、稳健性股票或指数基金为主，外围组合应以银行理财产品、小盘股票或黄金外汇衍生产品为主，衍生产品的优点在于受宏观经济周期影响小，有杠杆资金使用效率高，价格涨跌都有盈利的机会，往往价格暴跌获利机会更大。但需要注意的是衍生品风险较大，因此应该更加审视产品的风险性和资产配置的比例。但若你因此只要花瓣不要花芯的话，将全部财产押注的压力可能会造成患得患失的心理障碍，而让你无法执行原定的操作策略，最后的结果可能反而不如将全部资产做长期稳健投资运用。

核心投资组合也称为战略性的资产配置，外围投资组合也被称为战术性资产配置。在可运用的资金中，核心投资组合与外围投资组合，到底要各占多少比例，组合资产到底配置什么，主要根据投资者的风险属性和理财目标来决定。保守投资者可以100%核心组合，不用考虑外围组合；稳健投资者可以将30%的资金用在外围组合决策，70%维持核心组合；即使冒险的投资人也应该把超过50%的比重摆在核心组合，若只做外围组合操作，等于把全部资金都用来赌市场的趋势，也就失去根据理财目标做投资规划的意义了。

俗话说："宁富莫穷。"虽然富裕并不代表幸福，但是金钱的积累的确提供了财务上的保障，所以是一个值得奋斗的目标。有人希望自己成为富人，还有人希望自己高枕无忧，但是光想是不够的，要获得你希望的财务自由，你必须仔细规划，小心从事。要成为成功的投资者，你必须设计投资计划，然后加以实施。

因此，一个有效的投资计划要遵循以下步骤：

（1）确定的投资目标；

（2）确定要达到投资目标需要的资金；

（3）明确你现在能用于投资的资金；

（4）列出你想投资的产品；

（5）评估所有投资的风险和收益情况；

（6）将投资产品减少到一定数量；

（7）至少选择两种投资产品并确定合适的比例；

（8）继续评估你的投资组合。

有些人在投资市场摸爬滚打好多年，仍然分不清投资与投机的区别，觉得买股票和赌博、赛马、六合彩没什么区别。其实两者有很大的不同，投机的钱是"赢"回来的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而投资的钱是“赚”回来的。当你赢的时候有人会输。可投资是有人利用你的资金赚取高回报，同时，你也可以从中获利，是个双赢局面。虽然也要靠一点运气，可你的努力不会白费。

第二节　债券投资

一、债券及其特征

债券——一种能够带来稳定收入的投资工具。你是否早已厌倦了银行存款或者正规金融机构的理财产品的低收益率了呢？你是否害怕高风险而又不愿意进行股票投资呢？你是否仅仅听说过黄金或者收藏品而从没涉猎过这些产品呢？抑或从来都没听说过期货、期权等金融衍生品呢？如果以上问题的回答都为“是”，你可能更加希望进行固定收益的债券投资。

⊿ 1.什么是债券

债券，通俗地讲就是到期还本付息的债权债务关系。债券是一种表明债权债务关系的凭证，证明持有者有按约定的条件向发行人取得利息和到期收回本金的权利。

假如你投资于债券，那么你就是贷出资金；假如公司发行债券，那么公司就是借入资金。例如，你把钱存进银行，其实就是把钱借给银行，存折或者存单就是一种债权债务关系。债券有四项最基本的要素，这些要素为：

谁来发行？指负有向债券持有者还本付息义务的机构，也就是来借钱的人。

借多少？指发行者希望借入并且同意归还给投资者的、以某一具体货币标明的资金数额。也就是本金。

给多少好处？指发行者同意支付给投资者的利息率，可以是浮动利率。利息通常是一年或半年支付一次。

什么时候偿还？指债券发行者必须偿还到期本金及最后一期利率的日期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

09 怀化债

1. 债券名称：2009 年怀化市城市建设投资有限公司债券

2. 债券简称：09 怀化债

3. 债券代码：111051

4. 债券形式：实名制记账式

5. 信用评级：AA+

6. 债券面额（元）：100.00

7. 债券期限（年）：10

8. 债券利率（%）：8.10

9. 基本利差：

10. 计息方式：固定利率

11. 付息方式：每年付息一次

12. 发行总额（元）：1300000000.00

13. 发行价格（元）：100

14. 发行日：2009-02-18

15. 上市日：2009-03-25

16. 兑付日：2010 年至 2019 年每年的 2 月 18 日（节假日顺延）

⊿ 2.债券的特点

返还性。债券一般都规定了偿还期限，到期一次性还本付息。

流动性。债券持有人可以在二级市场转让而不会在价值上有很大的损失。

安全性。债券的发行人一般是政府、信誉良好的公司或银行，因此安全性较高。

收益性。债券的收益性高于银行存款，低于股票，但比股票收益稳健。

正是由于以上的四个特点，所以人们把债券又叫作固定收益债券，尤其是把政府发行的债券叫作“金边债券”。当然一种债券的上述四个特点之间也存在着一定的转换关系，不可能同时具备以上四个特点，如具有高流动性、高安全性的债券，由于人们对其需求增加，必然价格上升，收益会下降。企业债券由于风险高于国债，通常期限相同的条件下，企业债券的利率高于国债利率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、债券类产品

按发行主体不同，债券分为政府债券、政府机构债券、市政债券、公司债券等，其中公司债券按抵押担保状况又可分为信用债券、抵押债券、担保信托债券、设备信托债券；

按内含选择权或期权可分为可赎回债券、偿还基金债券、可转换债券、带认股权证的债券；

按付息方式不同，债券分为零息债券、附息债券；

根据票面利率是否浮动，债券分为固定利率债券、浮动利率债券；

按期限长短，债券分为短期债券、中期债券和长期债券。

我国债券市场从 1981 年恢复发行国债开始至今，经历了曲折的探索阶段和快速的发展阶段。目前，我国债券市场形成了银行间债券市场、交易所债券市场和商业银行债券柜台市场三个子市场。银行间债券市场是我国债券市场的主体。该市场参与者是各类机构投资者，属于大宗交易市场（批发市场），实行双边谈判成交，逐笔结算。交易所债券市场是我国债券市场的重要部分，该市场参与者是除银行以外的各类社会投资者，属于集中撮合交易的零售市场，实行净额结算。商业银行债券柜台市场是银行间债券市场的延伸，属于零售市场，参与者是个人投资者和非金融机构，实行双边报价。

我国目前的债券主要有国债、金融债券、企业债券、公司债券以及可转换债券等。

⊿ 1.国债

国债包含内债和外债，指中央政府为了实现其职能，平衡财政收支，增强政府的经济建设能力，按照有借有还的信用原则，从国内或国外筹集资金的一种方式。

我国政府自 1981 年起恢复发行内债，迄今已经有 35 年的历史。在这 35 年里，内债发行规模不断扩大，由 20 世纪 80 年代初每年发行几十亿元，到 2015 年发行近 1.5 万亿元规模。

为了更快地发展我国的国民经济，增强我国的综合国力，提高人民的生活水平，我国政府除了有规律地发行适度规模的普通型国债以外，还不定期地发行一定数量的特殊型国债。普通型国债主要分为凭证式国债、记账式国债和无记名（实物）国债，特殊型国债主要有定向债券、特种国债和专项国债等几种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

凭证式国债是一种国家储蓄债，可记名、挂失，以“凭证式国债收款凭证”记录债权，可提前兑付，不能上市流通，从购买之日起计息。我国从 1994 年开始发行凭证式国债。凭证式国债，其票面形式类似于银行定期存单，利率通常比同期银行存款利率高，具有类似储蓄又优于储蓄的特点，通常被称为“储蓄式国债”，是以储蓄为目的的个人投资者理想的投资方式，储蓄国债分为传统凭证式国债和电子凭证式国债。

凭证式国债的主要特点是安全、方便、收益适中。具体来说是：

（1）凭证式国债发售网点多，购买和兑取方便，手续简便；

（2）可以记名挂失，持有的安全性较好；

（3）利率比银行同期存款利率高 1 ~ 2 个百分点（但低于无记名式和记账式国债），提前兑取时按持有时间采取累进利率计息；

（4）凭证式国债虽不能上市交易，但可提前兑取，变现灵活，地点就近，投资者如遇特殊需要，可以随时到原购买点兑取现金；

（5）利息风险小，提前兑取按持有期限长短，取相应档次利率计息，各档次利率均高于或等于银行同期存款利率，没有定期储蓄存款提前支取只能按活期计息的风险；

（6）没有市场风险，凭证式国债不能上市，提前兑取时的价格（本金和利息）不随市场利率的变动而变动，可以避免市场价格风险。

记账式国债以电脑记账形式记录债权，通过无纸化方式发行和交易，可以记名、挂失。我国从 1994 年推出记账式国债这一品种。记账式国债的券面特点是国债无纸化，投资者购买时并没有得到纸券或凭证，而是在其债券账户上记上一笔。其一般特点是：

（1）记账式国债可以记名、挂失，以无券形式发行可以防止债券的遗失、被窃与伪造，安全性好；

（2）可上市转让，流通性好；

（3）期限有长有短，但更适合短期国债的发行；

（4）记账式国债通过交易所电脑网络发行，从而降低债券的发行成本；

（5）上市后价格随行就市，有获取较大收益的可能，但同时也伴随一定的风险。

可见，记账式国债具有成本低、收益好、安全性好、流通性强的特点。

⊿ 2.中央银行债

中央银行债，即央行票据，发行人为中国人民银行，期限从 3 个月至 3 年，以 1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年期以下的短期票据为主。

⊿ 3.金融债券

金融债券是银行和非银行金融机构为筹集资金而发行的债权债务凭证。

在欧美国家，金融债券的发行、流通和转让均被纳入公司债券的范畴管理。

金融债券的发行通常被看作银行资产负债管理的重要手段。金融债券的信用风险较一般的公司债券低。金融债券通常有以下两种分类办法：一是按利息支付方式的不同，分为附息金融债券和贴现金融债券；二是按发行条件的不同，分为普通金融债券、累进利息金融债券和贴现金融债券。中国金融债的主要类别：政策性银行债券、商业银行的次级债券、保险公司的次级债券、证券公司的短期融资券、混合资本债券等。其中政策性金融是主体，每年的发行量超过 2 万亿规模。

⊿ 4.企业债券

企业债券在我国主要是指非上市企业发行的债券，其中又包括中央企业债券和地方企业债券。企业债券归发改委审批。

⊿ 5.公司债券

指公司依照法定程序发行、约定在一年以上期限内还本付息的有价证券。

公司债券目前仅限于上市公司发行。另外发行公司债券，应当由保荐人保荐，并向中国证监会申报。

⊿ 6.短期融资券

短期融资券，是指中国境内具有法人资格的非金融企业发行的短期融资券。证券公司短期融资券不属于本类，计入非银行金融债。

⊿ 7.中小企业私募债券

中小企业私募债券是指中小微企业在中国境内以非公开方式发行和转让，约定在一定期限还本付息的公司债券，是目前证监会大力推广的企业直接融资品种。自 2012 年 6 月 1 日开始，中小企业可将私募债备案发行材料递交证券交易所进行审核。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前对发行中小企业私募债主体要求为符合中小微企业标准、未在A股市场上市的非房地产和金融企业，且存续满两年（要求有近两年的具有证券从业资格的审计机构出具的审计报告），生产经营规范，内控完善，企业两年内无违法违规、无债务违约行为等。在发行主体的净资产、盈利能力、偿债能力等财务指标方面均无硬性要求。符合上述条件的中小微企业，从决策执行到获得募集资金只需一个月即可完成。中小企业私募债发行采用备案制，审批速度较快。发行规模不会受净资产40%的限制，目前一般发行规模为净资产的50%～80%，发行期限为1～5年，以2～3年为主，募集资金用途较为灵活；目前鼓励中小企业私募债采用担保发行，对评级未做硬性规定。

沪深证券交易所于2012年5月22日正式发布《中小企业私募债试点办法》，即从6月1日开始，中小企业可将私募债备案发行材料递交证券交易所进行审核，由此证监会筹备历时半年的中小企业私募债正式开闸。

中小微：基本依据《中小企业划型标准规定》（工信部联企业【2011】300号）。

私募：非公开发行，发行、转让和持有总账户数不超过200人。

中小企业私募债券可定义为：定位于非上市中小微公司非公开发行债券，从属“公司债”范畴。

证监会发行部力推改革措施，包括简化审核流程，省略见面会、反馈会，单独设立公司债审核小组，改变征求意见方式等；交易所对备案材料进行完备性核对。备案材料完备的，交易所自接受材料之日起10个工作日内出具《接受备案通知书》。

参与私募债券认购和转让的合格投资者，应符合下列条件：

（1）经有关金融监管部门批准设立的金融机构，包括商业银行、证券公司、基金管理公司、信托公司和保险公司等；

（2）上述金融机构面向投资者发行的理财产品，包括但不限于银行理财产品、信托产品、投连险产品、基金产品、证券公司资产管理产品等；

（3）注册资本不低于人民币1000万元的企业法人；

（4）合伙人认缴出资总额不低于人民币5000万元，实缴出资总额不低于人民币1000万元的合伙企业；

（5）经交易所认可的其他合格投资者。另外，发行人的董事、监事、高级管理人员及持股比例超过5%的股东，可参与本公司发行私募债券的认购与转让。承销商可参与其承销私募债券的认购与转让。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要指出的是，中小企业私募债券对投资者的数量有明确规定，每期私募债券的投资者合计不得超过 200 人，对导致私募债券持有账户数超过 200 人的转让不予确认。

上海证券交易所 2012 年 6 月 8 日公告称，上海证券交易所中小企业私募债券第一单成功发行！由东吴证券承销的苏州华东镀膜玻璃有限公司 5000 万元中小企业私募债券当天上午发行完毕。该债券期限 2 年，利率为 9.5%，每年付息一次，由苏州国发中小企业担保投资有限公司提供保证担保。6 月 7 日发行人向上交所提出备案申请，8 日公司收到上交所出具的《接受备案通知书》。

2014 年，私募债违约频现，继 3 ～ 4 月，13 中森债、12 华特斯违约之后，又一只私募债陷入违约旋涡。原定于 7 月 10 日付息的 12 金泰债无力支付本金和利息，造成实质性违约，私募债再陷危机。2014 年半年以来三只私募债爆发危机，私募债进入风险释放期。2012 年作为创新而推出的私募债，在 2014 年迎来第一轮兑付高峰，由于私募债发行的门槛低于企业债，对发行公司的净资产和利润都不设门槛，因此未来兑付危机可能更激烈。

12 金泰债违约案例

2014 年，陷入兑付高峰期的中小企业私募债再曝违约。12 金泰债于 2014 年 7 月出现实质性违约，发行人湖州金泰科技股份有限公司（以下简称湖州金泰科技）无力兑付本金和利息。湖州金泰科技是全国首批在上海证券交易所挂牌中小企业私募债的企业，2012 年 7 月 10 日，湖州金泰科技发行中小企业私募债，承销商为浙商证券，发行结构为 12 金泰 01（sh125012）和 12 金泰 02（sh125013），票面利息分别为 9% 和 11%，募集资金 3000 万元，期限 3 年。公司发债募集资金用于偿还部分银行贷款、优化公司债务结构，并补充公司流动资金。湖州金泰科技是金属表面处理及热处理加工企业，主营业务为金属及非金属材料表面处理加工。

2014 年 7 月 10 日，12 金泰债发生实质性违约。当日，湖州金泰科技应当支付 300 万利息，并支付债券持有人全额回售的 3000 万元本金，共计 3300 万元，但金泰科技并未于 7 月 10 日足额偿付本金及利息，造成违约。12 金泰债的承销商浙商证券也对媒体证实此事。

12 金泰债的违约系 2014 年私募债违约第三单，从 13 中森债到 12 华特斯，2012 年作为创新而扎堆的中小企业私募债面临危机。2012 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发行的私募债在2014年进入第一波到期高峰，将有46只中小企业私募债到期，规模超过40亿元，平均票面利率8.79%。随着数个私募债陷入危机，私募债违约潮逐渐形成。就在2014年3月，13中森债利息违约，创出私募债违约第一单，但13中森债最终有惊无险，资金实力雄厚的担保方中海信达承诺履行担保义务，保障了债权人利益。但此后4月，另一只私募债12华特斯的发行人浙江华特斯破产重整，令该私募债遭遇兑付危机。不过，该债券的担保方为天龙控股集团，其拥有相关土地使用权及房屋产权，因此未来将有一定保障。12金泰债的后续情况可能更为严重，因为公司担保人潘建华系公司董事长，且在债券发行之前已经陷入诉讼，其担保能力受到质疑。

13中森债为私募债违约打开窗口，后续的12华特斯、12金泰债则不断地冲击着脆弱的私募债市场。相对于企业债，私募债的风险更大，一旦经济下滑，公司经营不善，未来甚至还会出现更多的违约案例。

由于2012年的私募债发行办法中，并未对企业的财务状况做严格要求，公司质地不及公开发行的企业债，隐含较大的风险，且许多公司的债券由母公司或董事长进行担保，在经济低迷、公司整体颓败的情况下，偿债能力更为脆弱。

⊿ 8.含权的债券

普通债券作为一种到期还本付息的债权债务关系，体现的是发行人和投资者之间的借贷信用关系。但是有些债券赋予了发行人或者投资者更多的权利，这样的债券就不仅仅是一般债券了，它内含了某种选择权或期权，大体上可分为可转换债券、可赎回债券、可售回债券、带认股权证的债券等。有时这些权利是单一的，有时这些权利集中体现在一种债券上。

（1）可转换债券

可转换债券是可转换公司债券的简称，又简称可转债。它是一种可以在特定时间、按特定条件转换为普通股票的特殊企业债券。可转换债券兼有债券和股票的特征，具有以下三个特点：

债权性。与其他债券一样，可转换债券也有规定的利率和期限，投资者可以选择持有债券到期，收取本息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股权性。可转换债券在转换成股票之前是纯粹的债券，但在转换成股票之后，原债券持有人就由债权人变成了公司的股东，可参与企业的经营决策和红利分配，这也在一定程度上会影响公司的股本结构。

可转换性。可转换性是可转换债券的重要标志，债券持有人可以按约定的条件将债券转换成股票。转股权是投资者享有的、一般债券所没有的选择权。可转换债券在发行时就明确约定，债券持有人可按照发行时约定的价格将债券转换成公司的普通股票。如果债券持有人不想转换，则可以继续持有债券，直到偿还期满时收取本金和利息，或者在流通市场出售变现。如果持有人看好发债公司的股票增值潜力，在宽限期之后可以行使转换权，按照预定转换价格将债券转换成为股票，发债公司不得拒绝。正因为具有可转换性，可转换债券利率一般低于普通公司债券利率，企业发行可转换债券可以降低筹资成本。下表就是正在交易所交易的歌尔转债的情况：

歌尔转债

债券代码	128009	债券简称	歌尔转债
债券全称	歌尔声学股份有限公司可转换公司债券		
发行人	歌尔声学股份有限公司		
债券类型	可转债	交易市场	深圳证券交易所
发行规模(亿元)	25.00	期限(年)	6.00
发行价格(元)	100.00	最新规模(亿元)	24.99
发行方式	老股东优先配售、网下配售、网上发行	承销方式	余额包销
计息方式	累进利率	首期利率(%)	0.50
最新转股价(元)	26.33	最新利率(%)	1.60
债券信用级别	AA+	主体信用级别	AA+
起息日期	2014-12-12	到期日期	2020-12-12
发行日期	2014-12-12	上市日期	2014-12-26
转股起始日	2015-06-19	转股截止日	2020-12-11
兑付日期	2020-12-12	摘牌日期	–
兑付方式	一次还本	是否含权	是
是否有偿债计划	否	是否担保	否
利率条款描述	第一年到第六年的利率分别为：0.5%、0.7%、1.0%、1.6%、1.6%、1.6%		
主承销商	高盛高华证券有限责任公司		
信用评级机构	联合信用评级有限公司		

对于投资者而言，可转换债券相当于普通债券加上看涨期权，由于可转换性，使得可转换债券的二级市场上的价格随着标的股票价格变动而有巨大的变动。例如，上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例歌尔转债的价格自上市以来经历了巨大波动，最高点在 2015 年 6 月 3 日股票市场繁荣时的顶峰创下了 245 元的价格，而金融风暴下的 2015 年 8 月 24 日创下了 116 元的历史最低，2016 年 7 月在 125 ~ 130 元徘徊。因此，可转换债券作为一种金融衍生品，其风险还是非常大的。

2011 年中国石化发行的石化转债基本资料

债券简称	石化转债
债券代码	110015
发行额(亿元)	230.00
发行价(元)	100.00
期限(年)	6.00
发行票面利率(%)	1.80
上市场所	上交所
计息日	2011-02-23
到期日	2017-02-23
发行起始日	2011-02-23
发行截止日	2011-02-23
还本付息方式	按年付息
到期收益率(%)	-4.62
剩余期限(年)	1.9945

在 2011 年 8 月，流传着中石化要发石化转债 2.0 版，导致投资人担心供给过大而抛售石化转债，短短一个月内价格急转直下，从 100 元上下最低跌到了 85 元左右，但是到了 2011 年国庆节前后，石化转债 2.0 版证明是个谣言，石化转债很快又回到 100 元以上，最高达到了 118 元左右的价格，到了 2015 年 2 月 12 日，该债券被公司以 101.261 元的价格赎回。

（2）可赎回债券

指债券发行人可以在债券到期日前的任何时间赎回，即提前向债券持有人归还本金和利息的一种债券。债券的发行人有权在债券到期日前，以事先确定的价格（通常是平价或溢价），按照债券招募说明书中所规定的方式发出赎回通知，赎回部分或全部债券。这是因为在市场利率下降到比可赎回债券的票面利率低得多的时候，发行人按照较低的利率重新发行债券，比按现有的债券票面利率继续支付利息要合算，就会将其发行的债券赎回。

（3）可售回债券

可售回债券是投资人有权利选择根据一定的条件按照事先约定的价格将债券出售给发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行人的债券，这种回售的权利往往与其他权利结合在一起，如可转换债券往往附有回售条款，回售条款是为可转换公司债券投资者提供的一项安全性保障，当可转换公司债券的转换价值远低于债券面值时，投资人依据一定的条件可以要求发行人以面值加计利息补偿金的价格收回可转换公司债券。回售条款赋予了可转换公司债券投资者一种权利，投资者可以根据市场的变化而选择是否行使这种权利，这一条款在一定程度上保护了投资者的利益，相当于发行公司提前兑付本息。回售作为投资者的权利会增加转债的期权价值。

[2010-03-19] (125709) 唐钢转债：回售的第一次提示

2009 年 12 月 14 日，“唐钢转债”进入第三个计息年度后，河北钢铁 A 股股票“河北钢铁”（股票代码：000709）自 2009 年 12 月 14 日至 2010 年 3 月 10 日连续 30 个交易日（其中 2009 年 12 月 16 日至 2010 年 1 月 24 日公司股票实施重组停牌）的收盘价格低于当期转股价格的 70%。根据《唐山钢铁股份有限公司发行可转换公司债券募集说明书》的约定，“唐钢转债”的回售条款生效。

回售价格：101.4 元 / 张（含税）

回售申报期：2010 年 3 月 17 日至 2010 年 3 月 23 日

回售资金到账日：2010 年 3 月 30 日

（4）附认股权证公司债券

附认股权证公司债券又称可分离债券，是指公司债券附有认股权证，持有人依法享有在一定期间内按约定价格（执行价格）认购公司股票的权利，是债券加上认股权证的产品组合。

从海外市场的有关实践看，附认股权证公司债券可以分为“分离型”与“非分离型”。其中，“分离型”是指认股权凭证与公司债券可以分开，单独在流通市场上自由买卖；“非分离型”是指认股权无法与公司债券分开，两者存续期限一致，同时流通转让，自发行至交易均合二为一，不得分开转让。非分离型附认股权证公司债券近似于可转债。可分离交易可转债，是上市公司公开发行的认股权和债券分离交易的可转换公司债券。它赋予上市公司两次筹资机会：先是发行附认股权证公司债，此属于债权融资；然后是认股权证持有人在行权期或者到期行权，这属于股权融资。

在很多中国人眼里，证券投资就是股票投资。股票涨了，多买些，股票跌了，持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

币观望或者投资防守型的股票。实际上，作为投资，尤其是在经济衰退期或者萧条期，债券是一个非常好的选择。尤其是息票率较高的公司债或者企业债，在获得利息收入的同时，还可能在价格波动中获得差价收益。而可转债等含权债券又给了投资者更多的投资机会。

三、债券投资的收益和风险

固定收益债券提供给投资者稳定的利息现金流和到期时的本金回报，因此吸引了众多投资者的关注。除了发行者违约的情况外，总体上投资者总能按时收到利息和到期的本金偿还。

⊿ 1.债券价格

债券价格可以分为债券的票面价格、债券的发行价格和债券的转让价格。

例如，一张面值是 100 元的国债，若以 100 元发行，就是平价发行；若以 102 元发行就是溢价发行；投资者若以 98 元购买到就是贴现发行。

人们去购买债券投资的理由有三：

（1）利息收入；

（2）价值升值；

（3）到期偿还本金。

所以，债券的优点在于除了因为它有固定收益和相对安全之外，还有就是它可以获得买卖价格差。同样的债券，以不同价格购买，你的回报会有很大差别。导致债券额外溢价或者折价的因素包括违约风险、流动性、纳税属性、赎回风险等，它们对投资者的收益会产生影响。

债券的价格是由面值、息票率（债券票面利率）、偿还期和市场利率等因素共同决定的。

一般来说，在其他因素不变时，债券面值越大，债券的价格越高；息票率越高，债券的价格越高；市场利率越高，债券的价格越低。

偿还期与债券价格之间的关系要看情况而定，它依赖于息票率与市场利率的大小关系。当市场利率大于息票率时，债券的偿还期越长，债券的价格越低。反之，当市场利率小于息票率时，债券的偿还期越长，债券的价格越高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在债券的面值、票面利率和到期日确定的条件下，你购买债券的真实价值是由今后这个债券给你的利息回报和本金偿还的现值决定的。债券的现值受市场利率的影响，你要求的贴现率（回报率）越高，则债券持有人所得到的现值支付就越低，债券价格与市场利率反相关。而且期限越长的债券对利率变动越敏感。

下表是利率为 8%、面值 1000 元、半年付息的期限不同的息票债券价格随着市场利率的变化而变化的情况。

利率为 8%、面值 1000 元、半年付息的息票债券价格

	4%	6%	8%	10%	12%
1年	1038.83	1029.13	1000	981.41	963.33
10年	1327.03	1148.77	1000	875.35	770.60
20年	1547.11	1231.15	1000	828.41	699.07
30年	1695.22	1276.76	1000	810.71	676.77

因此，1 年期的债券，市场利率上升或者下降后价格变动不大，而 30 年期的债券在市场利率变化时价格的波动幅度是很大的。

⊿ 2.债券投资的收益率计算

人们购买了债券，可能会持有到期，也可能未到期前就卖出了，还可能被发行公司提前赎回了。那么，人们在持有它的期间到底获得了多少回报呢？衡量债券投资收益的形式有很多，如债券的票面利率、当前收益率、到期收益率、持有期收益率、赎回收益率等。最重要的两个就是到期收益率和持有期收益率。

（1）当期收益率

是指债券的每年利息收入与其当前市场价格的比率，用公式表示为：

当期收益率 = 利息收入 ÷ 市场价格

例如，某公司债券息票率为 9%，面值 100 元，当前价格为 90 元，期限 6 年，每年付息一次，那么该债券的当期收益率是多少呢？

当期收益率 =100 × 9% ÷ 90=10%

（2）到期收益率

到期收益率描述的是现在买进，持有到到期日这段时间债券提供的平均回报率。

假定息票利率为 8%，债券期限为 30 年，半年付息一次，债券售价为 127.67 元。投资者在这个价格购入债券，并持有到期，平均回报率是多少？我们利用财务计算器

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者财务软件很容易计算出 y = 6%，即债券的到期收益率为 6%。

（3）持有期收益率

投资者通常并不持有债券到期，他所关心的是在他持有债券的期间获得的收益率，这个收益率就叫持有期收益率。它描述的是现在买进，持有到一个较长时间，然后以某个价格卖出债券，在整个持有期，该债券所提供的平均回报率。这个收益率也基本衡量了投资者投资的实际情况。

若持有期间不长，如在 3 年内，那么可以利用下面的公式进行计算：

持有期收益率 =（卖出价格 − 买入价格 + 持有期利息收入）÷（购买价格 × 持有期限）

某投资者在 2008 年 1 月 21 日买入某企业债券，该债券到期一次还本付息，期限 3 年，票面利率 12%。2009 年 9 月 25 日因急需资金，以 113 元的价格卖出，计算持有期间的收益率。

持有期收益率 =（113−100）÷（100 × 1.68）=7.74%

若持有时间较长，则需要利用财务计算器进行计算，其方法类似于到期收益率，不过最后的价格是卖出价而不是到期日的本金。例如，投资者购买一个 20 年期的债券，每年付息一次，利息率 6.8%，购买价格 98.2 元，持有 5.5 年后卖出，卖出价格 101.3 元，忽略税收和手续费等，则投资者的持有期收益率是多少？经过计算，持有期收益率是 7.41%。

（4）贴现债券收益率

例如，发行一种面值为 100 元，归还期限为 91 天的无息短期国库券，为了吸引投资者，在市场上以 96.50 元出售。这种债券的年收益率是多少？

$r=(100-96.50)\div 96.50\times(365\div 91) = 14.55\%$

⊿ 3.债券投资的风险

与其他任何投资工具一样，债券投资也有风险，尽管这种风险与股票、衍生证券相比要小。债券的投资风险主要包括：

（1）利率风险

利率风险是债券投资者面临的最主要风险，这是因为，债券价格波动的主要原因来源于利率波动。当市场利率上升时，债券价格一般会下跌；反之，当市场利率下降时，债券的价格一般要上升，当市场利率变得波动不定时，债券价格也会随之变动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）购买力风险即通货膨胀风险

债券发行者在协议中承诺付给债券持有人的利息或本金的偿还，都是事先议定的固定金额。当通货膨胀发生，货币的实际购买能力下降，就会造成在市场上能购买的东西相对减少，甚至有可能低于原来投资金额的购买力。

（3）信用风险也即违约风险

债券的违约风险，是指发行者不能履行合约，无法按期还本付息，违约风险也叫信用风险。政府债券不存在违约风险问题，而公司债券的违约风险比政府债券高，因此，投资者需要较高的利率作为补偿。债券违约风险的测定由信用评级机构负责。债券的级别越低，违约风险越高，因而到期收益往往也越大。实证结果表明，债券的级别越低，平均回报率越高，风险越大。评级是为了确定债券的违约溢价，这是确定公司债券、市政债券必要回报率的一个重要步骤。国际上比较有影响的信用评级机构，如标准普尔和穆迪公司，它们的信用评级见下表。

信用评级

穆迪	标准普尔	
Aaa	AAA	Aaa和AAA具有最高级作用。还本付息能力极强
Aa	AA	债务等级Aa和AA具有很强的还本付息能力。与最高级一起，构成高信誉等级债券
A	A	债务等级A具有很强的还本付息能力，尽管在环境和经济条件变化时，它与更高等级的信誉比，可能多少有点不利效果
Baa	BBB	债务等级Baa和BBB被认为有适当的还本付息能力，但它通常显示充分的保护参量，与更高级信誉相比，在经济状况和环境发生变化时，更易弱化它的还本付息能力，这些债券属中级信誉范围
Ba	BB	将这些债券还本付息的能力和它们承担的义务联系起来看，它们被认为具有显著的投机性，BB和Ba投机的程度最低，CC和Ca则最高。虽然这类债券也可能具有一定的质量和安全性，但不确定性和风险性更强，某些债券可能违约
B	B	
Caa	CCC	
Ca	CC	
C	C	这种信用等级的债券不能有利息收入
D	D	级别为D的债券是违约债券，利息或本金被拖欠

资料来源：北京金融培训中心．投资规划 [M]. 北京：中信出版社，2009

2016年以来，国内信用债违约进入一个高峰期。WIND数据显示，截至2016年8月12日，国内信用债市场已有41只债券违约，违约债券金额253.81亿元。从2014年至今，涉及违约的债券金额总共为385.01亿元。换句话说，2016年前8个月，信用债违约金额几乎是过去两年的2倍之多。值得注意的是，在违约的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

41只信用债券中，20只来自央企和地方国企，违约债券金额164.7亿元，占到了整体违约债券金额的65%。违约后，只有7只债券、37.1亿元足额兑付，比例仅占全部违约金额的15%。在足额兑付的这7家企业中，只有川煤和中煤华昱两家国企。

为何央企、国企成为信用债违约的主角？其违约后，为何再难以足额兑付？这其中有比较复杂的原因。第一，有些央企、地方国企过去一直扮演着"影子银行"的角色，在当前经济环境下，中小企业违约风险累积，最终牵连至央企和地方国企的债务违约。第二，央企、地方国企成为信用债违约主角，最大的原因是信用债的发债主体本身就是央企、地方国企。有业内人士称，"信用债有发债门槛，不是那么好发的，很多民营企业想发发不出来"。例如，年营收10亿以下的企业很难拿到AA以上信用评级，也就很难发行公募公司债。

一位资深证券律师称，如果是完全没有担保的狭义信用债，企业的发行门槛是净资产规模要达到二三十亿。换句话说，央企和地方国企过去在发债上具有优先权，但正是这种优先权使得它们成为现在的违约主体。据WIND数据显示，目前发行的全部公司债共5803只，其中接近一半为央企、国企债券，其余为民企、外资以及合资企业等；此外，发行金额共计37681.67亿元，央企、国企总额为22650.5亿元，占比60%。

（4）流动性风险

当投资者急于将手中的债券转让出去，有时候不得不在价格上打点折扣，或是要支付一定的佣金。

（5）赎回性风险

有回收性条款的债券，因为它常常有强制收回的可能，而这种可能又常常是市场利率下降、投资者按券面上的名义利率收取实际增额利息的时候，投资者的预期收益就会遭受损失。

（6）税收风险

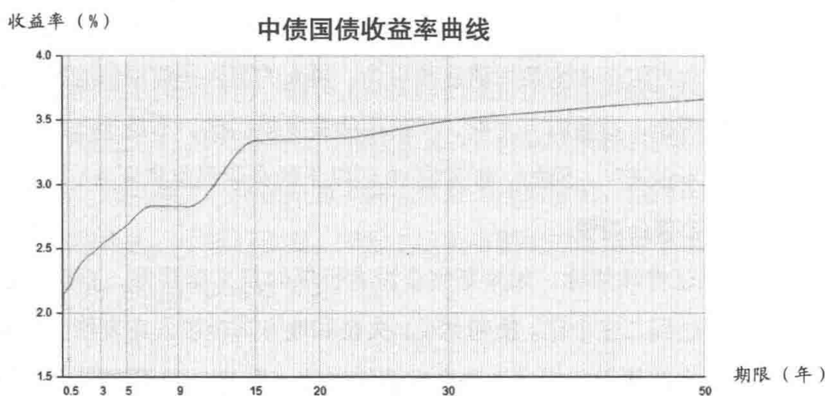
政府对债券税收的减免或增加都影响到投资者对债券的投资收益。

政策风险是指由于政策变化导致债券价格发生波动而产生的风险。例如，突然给债券实行加息和保值贴补。

你可能很早就发现，1年期存款利率高于3个月期限，3年期存款利率高于1年期，10年期债券利率往往高于5年期债券利率。风险相同债券的利率或收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率与期限之间的关系，一般被称为利率期限结构。收益率与期限的关系可以用几何图形描绘出来，所描绘出来的曲线被称为收益率曲线。所谓收益率曲线是指在给定某个时点上，各种期限的债券收益率与其期限之间关系的曲线。下图是 2016 年 7 月 15 日我国中债国债收益率曲线，在同一个时间上，期限越长的债券收益率越高。



资料来源：中国债券信息网

四、债券投资的策略与技巧

⊿ 1.债券投资的策略

债券投资的方式，一是直接在一级市场买入并持有到期。在债券发行期买入债券，而后在到期日拿回本金和利息。首先，这种方式由于持有到期时间比较长，故需考虑偿还风险；其次，如果选择持有到期，还必须考虑利率风险的问题。二是在二级市场买卖，利用债券价格本身的波动，低吸高抛，赚取差价。这要从两个方面密切关注市场形势：宏观层面，未来经济、物价走势是决定债券投资策略的首要因素，或者说，主要是考虑加息或减息的可能性；市场层面，重点考察市场中各券种收益率的变化情况，分析各期限品种的收益率差距，买入收益率优势较大的品种。

进行债券投资也要讲究战略方法，通常采用的有以下三种战略：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）债券的消极投资策略

债券的消极投资策略就是选取满意的债券买入并长期持有甚至持有到期，这种投资策略的目标主要着眼于获取债券的票面利息，持有期收益率就基本与买入时债券的到期收益率一致了。很多老年投资者购买凭证式国债或电子式储蓄国债就是采取消极的投资策略,货币基金为了控制风险,让每天的收益尽量为正,主要也是采取债券的消极投资策略。

债券的消极投资策略是一种稳妥保守的消极投资策略，债券的固定收益产品特征此时得到了充分的体现。债券的消极投资策略适合于风险厌恶型投资者，且投资者对债券的流通性要求极低，资金可以长期投资。

采取消极策略投资债券，应该选取票面收益较高或到期收益率较高的债券，债券的信用风险要求比较低，债券的流动性较低，一般在票面利息上会有所补偿，流动性差的债券的票面利息会稍高，比如同期的凭证式国债的票面利率比记账式国债的要高，所以消极投资债券还应该选取流动性较差的债券。

购买持有法。比较适用于凭证式国债，记账式国债和市场规模较小、流动性比较差、资信较好的企业债，适合不熟悉市场或者不善于使用投资技巧的投资者。如果资金不是非常充裕，投资者最好购买容易变现的记账式国债和在交易所上市交易的企业债，这种投资方法的风险和收益率波动性较小。

指数化投资策略。指数化投资策略的目标是使债券投资组合达到与某个特定指数相同的收益，它以市场充分有效的假设为基础，属于消极型债券投资策略之一。这种策略虽然可以达到预期的绩效，但往往放弃了获得更高收益的机会或不能满足投资者对现金流的需求。

例：南方中证 50 债券指数基金（LOF）

南方中证 50 债基通过被动式指数化投资以实现跟踪中证 50 债券指数，指数成分券及其备选成分券的投资比例不低于基金资产净值的 90%。现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%，中证 50 债券指数成分债券共 50 只，其中国债和央票约占 30%，金融债约占 50%，企业债和短期融资券约占 20%。属于纯债型基金。

标的指数：中证 50 债券指数

业绩比较基准：中证 50 债券指数 × 95% + 银行活期存款利率（税后）× 5%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

截至2011年3月18日，中证50债券指数的收市点位为115.18点，相当于自成立以来的年均收益率能够稳定地高于4%。相对于加息之前过去三年间的基础市场利率水平来看，这是一个较好的收益率水平。

梯形组合策略。当投资者的投资期长于债券到期时间时，会出现再投资风险。通过构造一个梯形组合，对长期债券进行免疫操作。此策略的出发点是确保一定的流动性，并使各年的收益基本稳定。梯形组合中债券具有不同的到期期限，在同一个利率环境下，组合中债券不会全部到期。如果利率提高，债券组合市场价值下跌，但投资者不必售出尚未到期的债券。如果需要资金，可将到期债券（短期）售出。梯形组合降低利率风险，对长期债券投资者，这相当于一个投资成本平均化策略。债券陆续到期可缓冲利率风险，这是因为在给定的某一时期内，只有一少部分债券到期，这样就减少了再投资风险。这种策略的另一个优点是能够使投资者为一个既定的支出计划提供匹配的现金流。

在大部分情况下，债券的年限越长，利息率会越高。一张5年期的债券，利率高出1年期的债券很多。例如，现在有1年到5年的5种债券，阶梯式的方法，就是在开始的时候，把购买债券的资金平均分成数份，然后把钱分别投资于1年到5年期的不同债券上，当一年期债券到期时，投资者收回本金投放在一张新的5年期债券上，而2年、3年、4年、5年各期到期时依上述方法一样处理。当过了5年，所有的债券都投资到5年期的债券上，每年有1/5的债券到期。利用这种方法，债券组合便可享有5年期的高息，而投资者亦较一笔购买一张5年期的债券，可获得更大的流动性。

100万元阶梯式的投资组合

年份	债券投资
2003	分别买入2004～2008到期的债券各20万元
2004	20万元2004年到期的债券再投资到2009年的债券上
2005	2005年到期的转为2010年债券
2006	2006年到期的转为2011年债券
2007	2007年到期的转为2012年债券
2008	2008年到期的转为2013年债券

梯形投资法的优点在于，采用此种投资方法的投资者能够在每年中得到本金和利息，因而不至于产生很大的流动性问题，不至于急着卖出尚未到期的债券，从而不能保证收到约定的收益。同时，在市场利率发生变化时，梯形投资法下的投资组合的市场价值不会发生很大变化，因此国债组合的投资收益率也不会发生很大变化。此外，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种投资方法每年只进行一次交易，因而交易成本比较低。

杠铃形组合策略。杠铃型策略指构造的组合只包括到期期限较长和较短的债券，弱化中期债券，形状像一个杠铃。为流动性而投资于短期债券，为收益而持有长期债券。降低交易成本，减小选券难度。投资者在需要资金时，不能有效地与债券到期时间匹配。运用杠铃形组合，投资者可以用较小的成本，有效地防范利率风险和再投资风险。投资者可根据自己的流动性需求来确定长短期的持有比例。对流动性需求高，可提高短期债券的比例；对流动性需求低，则降低短期债券的持有比例。

（2）债券的积极投资策略

债券的积极投资策略是着眼于获得价差收益以使总投资收益水平超越单纯的票面利率水平。实施债券的积极投资策略必须对债券基础知识和交易规则相当了解，并且掌握基本的债券投资技巧。债券没有涨跌幅限制，可以 T+O 交易，而且没有印花税，交易佣金不超过万分之二，这些都为债券的积极投资策略的实施提供了良好的条件。债券的收益曲线的走势会与基准利率的走势紧密相关，而且会提前反应，必须通过对各类经济数据的分析预测央行可能采取加息还是降息，央行的每次加息或减息不会是孤立的政策行为，往往会同方向连续多次调整基准利率，形成所谓的加息周期或减息周期，因为宏观经济转向后会持续很长一段时间，央行调整基准利率就是相机抉择以对冲宏观经济波动的风险。减息，则债券的收益曲线也应该下行，而存量债券的价格会上升，这样存量债券的收益水平与新发债券的收益水平才能对接上；而加息，则债券的收益曲线会上升，同时存量债券的价格会下跌。

收益率曲线策略。收益率曲线可以用水平、斜率、凸度三个指标来描述。收益率曲线的移动创造了交易机会。收益率曲线交易，是指通过分析和预测收益率曲线形态而进行的债券交易。例如，骑乘曲线交易策略是指购入长期债券，在债券到期前平仓退出的交易策略，通过曲线长端部分的下滑收益来获取价差收益。陡峭 / 平坦化交易策略是指基于曲线期限利差变化的交易策略。当曲线变陡时，长期债券相对短期债券价值下降，此时应当做空长端，做多短端。当曲线变平时，短期债券相对长期债券价值下降，此时应当做空短端，做多长端。蝶式交易是指基于曲线中端相对于长短端变化的交易策略。如果曲线中端相对于长短端有扩大趋势，即曲线变凸，那么应当做多长短期债券，做空中期债券，获取曲线变凸收益。如果曲线中端相对于长短端有缩小趋势，即曲线变凹，那么应当做多中期债券，做空长短期债券，获取曲线变凹收益。

当预测利率上升，出售长期债券，购买短期债券或保存现金，以避免资本损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当预测利率下降，出售短期债券，购买长期债券，以获取更多回报。这种策略我们在前面的不同章节中已经有所介绍。

利率预测法，即投资者通过主动预测市场利率的变化，采用抛售一种债券并购买另一种债券的方式来获得差价收益的投资方法。这种投资策略着眼于债券市场价格变化所带来的资本损益，其关键在于能够准确预测市场利率的变化方向及幅度，从而能准确预测出债券价格的变化方向和幅度，并充分利用市场价格变化来取得差价收益。这种方法要求投资者具有丰富的债券投资知识及市场操作经验，并且要支付相对较多的交易成本。投资者追求高收益率的强烈欲望导致了利率预测法受到众多投资者的欢迎，同时，市场利率的频繁变动也为利率预测法提供了实践机会。

（3）债券的组合投资策略

债券的组合投资策略是着眼于多只债券的组合管理，不是把自己投资的每只债券都分割开来看，而应该把它们联系起来作为一个有机的整体来看。单只债券不可能正好满足投资者的所有要求，而多只债券的不同比例搭配的投资组合有望满足各类投资者的需求，就好像调酒师可以调出各种鸡尾酒以满足客户多种不同的口味一样。债券的组合管理主要包括以下三个方面：一是久期管理，基于对未来的经济和利率走势进行判断。为了充分地控制利率变动风险，在组合久期管理上采取顺势策略，及时对债券投资组合进行调整。二是做好类属配置。根据国债、金融债、企业债、资产支持证券和可转换债券之间的相对价值，以其历史价格关系的数量分析为依据，同时兼顾特定类属收益的基本面分析，确定整个债券组合中类属债券投资比例。三是做好期限结构配置。期限结构配置是债券投资中资产配置的另一个重要方面。在确定组合久期后，针对收益率曲线形态特征确定合理的组合期限结构。与期限结构配置相关的因素主要是市场利率水平的变化方向和幅度的大小，结合收益率曲线变化的预测，适当采用子弹组合、杠铃组合和梯形组合，在长期、中期和短期债券间进行动态调整，从长、中、短期债券的相对价格变化中获利。

⊿ 2.债券投资的技巧

债券投资除了在战略上把握以上三种基本策略外，学习一些投资的技巧和法门也是提升投资收益的重要手段。在债券投资中通常采用的一些方法如下：

（1）等级投资计划法

这种方法是投资中最基本的一种方法，它是由股票投资技巧而得来的。其方法是投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者事先按照一个固定的计算方法计算出买入和卖出债券的价位，然后根据计算结果进行操作。其操作要领是“低进高出”，即在低价时买进、高价时卖出。只要债券价格处于不断波动中，投资者就必须严格按照事先拟订好的计划来进行债券买卖，而是否买卖债券则取决于债券市场价格的波动水平。具体来说，当投资者选定一种债券作为投资对象后，就要确定债券变动的一定幅度作为等级，这个幅度可以是一个确定的百分比（比如 2%），也可以是一个确定的常数（例如 2 元）。每当债券价格下降一个等级时，就买入一定数量的债券；每当债券价格上升一个等级时，就卖出一定数量的债券。

等级投资计划法适用于债券价格不断波动的时期。由于债券最终是要还本付息的，因此，其价格最终将回归到面值。在运用等级投资法时，一定要注意债券价格的总体走势，并且，债券价格升降幅度即买卖等级的间隔要恰当。债券市场行情波动较大，买卖等级的间隔就可以大一些；国债市场行情波动较小，买卖等级间隔就要小一些。如果买卖等级间隔过大，会使投资者丧失买进和卖出的良好时机，而过小又会使买卖差价太小，在考虑手续费因素后，投资者获利不大。同时，投资者还要根据资金实力和对风险的承受能力来确定买卖的批量。

（2）逐次等额买进摊平法

这种方法也叫定期定额投资法。投资者投资债券时，如果债券价格具有较大的波动性，并且无法准确地预期其波动的各个关键点，也不能明确债券价格波动的方向，投资者可以运用逐次等额买进摊平操作法。逐次等额买进摊平法就是在确定投资于某种债券后，选择一个合适的投资时期，在这一段时期中定期定额地购买债券，不论这一时期该债券价格如何波动都持续地进行购买，这样可以使投资者的每百元平均成本低于平均价格。运用这种操作法，每次投资时，要严格控制所投入资金的数量，保证投资计划逐次等额进行。

（3）金字塔式操作法

与逐次等额买进摊平法不同，金字塔式操作法实际是一种倍数买进摊平法。当投资者第一次买进债券后，发现价格下跌时可加倍买进，以后在债券价格下跌过程中，每一次购买数量比前一次增加一定比例，这样就成倍地加大了低价购入的债券占购入债券总数的比重，降低了平均总成本。由于这种买入方法呈正三角形趋势，形如金字塔形，所以称为金字塔式操作法。

在债券价格上升时运用金字塔式操作法买进债券，则需每次逐渐减少买进的数量，以保证最初按较低价买入的债券在购入债券总数中占有较大比重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债券的卖出也同样可采用金字塔式操作法，在债券价格上涨后，每次加倍抛出手中的债券，随着债券价格的上升，卖出的债券数额越大，以保证高价卖出的债券在卖出债券总额中占较大比重而获得较大盈利。运用金字塔式操作法买入债券，必须对资金做好安排，以避免最初投入资金过多，以后的投资无法加倍摊平。

（4）三角投资法

所谓三角投资法，就是利用债券投资期限不同所获本息和也就不同的原理，使得在连续时段内进行的投资具有相同的到期时间，从而保证在到期时收到预定的本息和。这个本息和可能已被投资者计划用于某种特定的消费。三角投资法和梯形投资法的区别在于，虽然投资者都是在连续时期内进行投资，但是，这些在不同时期投资的债券的到期期限是相同的，而不是债券的期限相同。

例如，小王决定在 5 年后攻读国际 MBA，因此，他决定投资国债以便能够确保在 5 年之后得到所需资金。由于每年节余资金大约 4 万元，这样，他可以从现在开始，每年投资 4 万元，第一年投资到 5 年期债券，第二年投资到 4 年期债券，以此类推，所投资的债券全部于 5 年期结束到期，从而能保证有足够资金来实现求学的目标。这种投资方法的特点是，在不同时期进行的债券投资的期限是递减的，因此被称作三角投资法。它的优点是能获得较固定收益，又能保证到期得到预期的资金以用于特定的目的。

以上这些债券投资的技巧和方法都各具特点，投资者在运用时不仅要结合市场情况，也要结合自己的投资风格和投资特点，不断在投资实践中运用和探索，才能熟能生巧，为己所用。

五、债券基金

债券基金是以国债、企业债、金融债等固定收益类金融工具为主要投资对象的基金，因为其投资的产品收益比较稳定，又被称为“固定收益基金”。根据投资债券的比例不同，债券型基金又可分为纯债券型基金与偏债型基金。债券基金是指 80% 以上的基金资产投资于国债、企业债等债券的基金。假如全部投资于债券，可以称其为纯债券基金，假如大部分基金资产投资于债券，少部分投资于股票，可以称其为债券型基金。债券型基金比纯债券基金潜在收益和风险要高一点。

一般来说，债券型基金不收取认购或申购的费用，赎回费率也较低。低风险，低收益：由于债券型基金的投资对象是债券，收益稳定、风险也较小，所以，债券型基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金风险较小，但是同时由于债券是固定收益产品，因此相对于股票基金，债券基金风险低但回报率也不高；费用较低：由于债券投资管理不如股票投资管理复杂，因此债券基金的管理费也相对较低；收益稳定：投资于债券定期都有利息回报，到期还承诺还本付息，因此债券基金的收益较为稳定；注重当期收益：债券基金主要追求当期较为固定的收入，相对于股票基金而言缺乏增值的潜力，较适合不愿过多冒险、谋求当期稳定收益的投资者。

我们为什么不自己直接购买债券，而是购买债券基金来进行投资呢？当我们进行投资决策的时候，你要注意到个人和机构之间有着重大区别。这主要表现在：

一是规模差异。个人或者家庭的资金有限，不可能在不同的投资上进行广泛的配置，你的投资可能就局限在有限的你所熟悉的几个品种上；而机构却不同，由于他们规模巨大，少则几亿几十亿，多则百亿千亿之巨，倘若没有法律上或者契约上的约束，他们的投资范围将会非常广泛，从国内到国外，从金融到商品，从基础证券到衍生品，这将是个人无法做到的。

二是期限上的差异。个人投资的期限较短，虽然我们也做了长期投资的打算，但是就个人而言，由于生命有限，在人生的不同阶段上，你都需要现金的支付，你的投资是否能够产生足够的现金来满足你的要求呢？这是在你配置资产的时候就要考虑的。而机构却不同，理论上说他们可以无限期地持续下去，因为不同的投资者的进进出出使得资金规模能够保持稳定甚至还有增长，所以基金在配置资产的时候对于现金需求考虑的角度与个人投资者就完全不同，他们更加关注资产的收益是否足够吸引更多的资金提供者。

三是专业上的差异。个人的投资水平千差万别，由于每个人的知识结构、年龄、能力、投资的经验和禀赋等的不同，导致了不同投资者之间投资收益率的巨大差异。但是作为普通投资者，他们的情况可能相似，没有太多的投资知识，只是口口相传的一些基本知识；没有太多的投资经验，跟着“专家”不停地奔跑，偶尔也能获利，但大部分情况业绩不佳，他们对于投资不缺乏热情，但是比较盲目，因为不知道自己在做什么。只是知道再投钱进去，希望产生更多资金。而机构却不同，他们往往拥有自己专业的研究和决策团队，这些专业人士往往具有高学历，对于投资的知识驾轻就熟，有些人还有长期投资的经验，掌握了投资的一些技巧和法门。此外基金还有一些专门的信息渠道，由于他们在资金规模上的优势，或者他们参与的一些发行、承销、认购、参股或者调研、合作论坛等活动，都有可能通过正规和非正规途径获得投资的信息，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此相比个人投资者，他们具有信息上的优势。个人或家庭投资要做的就是看好你的钱，不能轻易让它损失。无疑，债券提供的就是这样一种好投资。

四是投资市场的差异。个人投资者的投资范围有限，有些市场只有机构投资者能够进入，如银行间债券市场就不允许个人投资者进场。实际上，目前个人可投资的债券品种比起债券基金要少，个人只可以购买银行柜台交易或交易所交易的凭证式国债、记账式国债、企业债、可转换公司债，不能买卖银行间市场交易的国债和金融债。假如投资了债券基金，就可能“买到”许多利率较高的企业债，也可以“进入”银行间债券市场去买卖在那里交易的金融债和国债，获取更高的收益。

债券基金收益情况

序号	基金代码	基金简称	单位净值	累计净值
1	202101	南方宝元债券	1.8553	3.2153
2	151002	银河收益债券	1.3380	2.9280
3	530020	建信转债增强债券A	2.5070	2.5070
4	531020	建信转债增强债券C	2.4690	2.4690
5	100018	富国天利增长债券	1.2834	2.3964
6	510080	长盛全债指数强债	1.4974	2.3914
7	110027	易方达安心债券A	1.4940	2.3090
8	050011	博时信用债券A/B	2.1640	2.2790
9	110028	易方达安心债券B	1.4840	2.2790
10	050111	博时信用债券C	2.1380	2.2350
11	519977	长信可转债债券A	1.2360	2.1960
12	070005	嘉实债券	1.6370	2.1720

数据来源：东方财富网基金 2016 年 7 月 15 日的数据

以国投瑞银融华债券为例，2002 年 9 月 20 日以 1 元基金单位发行，截至 2016 年 7 月 15 日的累计净值是 3.2153，时间是近 13 年零 10 个月，利用财务计算器可以计算出年均复利回报率是 8.8% 左右。 因此，投资债券基金的长期年化收益率基本能够达到 8% 左右的收益率水平，足以抵御通货膨胀，实现保值增值的目的。非常适合没有太多专业知识，也不愿意冒风险的投资者。

普通投资者怎样才能获取更高的债券基金投资收益？债券基金投资的债券是指在银行间市场或交易所市场上市的国债、金融债、企业债（包括可转换债券），债券基金就是在这些债券品种中进行债券组合，以期给投资者带来最大的收益，并降低投资的风险。

债券基金的主要收益是来自基金投资的债券的利息收入和买卖债券获得的差价收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入。从债券基金的主要利润来源看，它是一个收益相对稳定的品种。首先利息收入是稳定的，因为债券是一种固定收益类证券，它的利息一般是固定的，对于企业债而言，不管企业经营得好坏，都是要按规定支付利息的，比起股票红利要稳定得多。至于买卖债券获得的差价收入，虽然存在一定的风险，主要是债券价格会随市场利率的变化而变化，但就短期而言，市场利率变化的幅度一般比较小，因此这种不确定性也不会很高。一般来说，债券基金比其他类型的基金，诸如股票基金、对冲基金等，潜在收益相对比较稳定，潜在风险比较小，当然，其收益率也相对较低。投资者在购买债券基金时应重点关注以下几点：

关注债券基金的投资范围和比例。债券基金主要通过投资债券市场获利，增强类债券基金虽然能通过“打新股”、“投资可转债”等风险资产投资于股票市场，却有严格的比例限制。因为不同的投资范围，其收益和风险会有差异。

尽量选择交易费用相对较低的债券基金。目前债券基金的收费方式大致有三类：A类为前端收费，B类为后端收费，C类为免收认／申购赎回费、收取销售服务费的模式，其中C类模式目前已被多只债券基金采用。不同债券基金的交易费用会相差很大，因此投资者应尽量选择交易费用较低的债券基金产品。此外，老债券基金多有申购、赎回费用，而新发行的债券基金大多以销售服务费代替申购费和赎回费，并且销售服务费是从基金资产中计提，投资者交易时不必再支付。

债券基金也可能会损失。投资债券基金主要面临三类风险：一是利率风险，即银行利率下降时，债券基金在获得利息收益之外，还能获得一定的价差收益；而银行利率上升时，债券价格必然下跌，可能会出现损失。二是信用风险，如果企业债本身信用状况恶化，不能到期还本付息，将会出现损失。在环境恶化的情况下，企业债、公司债等信用类债券与无信用风险类债券的利差将扩大，信用类债券的价格有可能下跌。三是流动性风险，债券基金的流动性风险主要表现为“集中赎回”，投资者不能变现资产。但在目前情况下出现这种现象的可能性不大。

小栏目：个人投资国债的小窍门

近年来，被称为“金边债券”的国债依然是短期资金的主要流向地。国债有凭证式国债、记账式国债和电子式储蓄国债三种，个人投资者在购买国债时应掌握以下三个窍门：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其一，凭证式国债适合老年人购买。

凭证式国债类似银行定期存单，利率通常比同期银行存款利率高，是一种纸质凭证形式的储蓄国债，办理手续和银行定期存款办理手续类似，可以记名挂失，持有的安全性较好。凭证式国债不能上市流通，但可以随时到原购买点兑取现金，提前兑取按持有期限长短，取相应档次利率计息，各档次利率均接近银行同期存款利率。值得注意的是，凭证式国债的提前兑取是一次性的，不能部分兑取，流动性相对较差。

其二，记账式国债适合“低买高卖”。

记账式国债是通过无纸化方式发行，以电脑记账方式记录债权，并可以上市交易，其主要面向机构投资者；记账式国债可随时买卖，流动性强，每年付息一次，实际收入比票面利率高。认购记账式国债不收手续费，不能提前兑取，只能进行买卖，但券商在买卖时要收取相应的手续费。“记账式国债的价格上下浮动，高买低卖就会造成亏损；反之，低买高卖可以赚取差价。”个人投资者如果对市场和个券走势有较强的预测能力，可以在对市场和个券做出判断和预测后，采取“低买高卖”的手法进行国债的买卖。

其三，电子式储蓄国债适合稳健型投资者。

电子式储蓄国债是以电子方式记录债权的一种不能上市流通的债券。与凭证式储蓄国债相比，电子式储蓄国债免去了投资者保管纸质债权凭证的麻烦，债权查询方便。“电子式储蓄国债没有信用风险与价格波动风险，按年付息，存续期间利息收入可用于日常开支或再投资。”电子储蓄式国债的收益率一般要高于银行定期存款利率，比较适合对资金流动性要求不高的稳健型投资者购买。电子式储蓄国债在提前兑取时可以只兑取一部分，以满足临时部分资金需求；投资者提前兑取需按本金的1%收取手续费，但电子式国债在付息前15个交易日不能提取。[1]

小栏目：国债回购交易

一、国债回购与种类

1. 什么是国债回购

国债回购交易实际是一种以国债为抵押品拆借资金的信用行为。具体来讲，国

[1] 资料来源：第一理财网站债券。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债回购交易是国债现货交易的衍生品种，是以交易市场挂牌的国债现货品种做抵押的短期融资融券行为，是资金拆借的一种行为。融资方（债券所有者）：放弃的资金使用权，期满后一定时间内的国债抵押权，获得相同时间内对应数量，以购回国债抵押权的方式归还借入的资金，并按成交时的市场利率支付利息；融券方（资金所有者）：放弃一定时间内的资金使用权，获得相同时间内对应数量的国债抵押权，期满后，以卖出国债抵押权的方式收回借出的资金，并按成交时的市场利率收取利息。对于资金拆出方来讲，国债回购实际上是购买一种短期国债的行为。国债逆回购是指其中融券方的操作。对于融券方来说，该业务其实是一种短期贷款，即你把钱借给别人，获得固定利息；别人用国债（折算成交易所标准券）做抵押，到期还本付息。

国债回购交易价格是采用资金的年收益率报价的，报价时直接省略百分号。利率的高低直接反映市场资金的利率水平，国债回购交易属于一种理财方式，对于保值投资者而言是一种工具，用来提高资金使用效率，利用其年化利率高于银行年息存款的特点，增加收益。

国债回购交易的主体由融资方和融券方两个交易主体构成。融资方是指放弃一定时间内的国债抵押券，获得相同时间内对应数量的资金使用权，期满后，以购回国债抵押权的方式归还借入的资金，并按照交易时的市场利率支付利息。在交易时做“买入”申报。融券方是指放弃一定时间内的资金使用权，获得相同时间内对应数量的国债抵押权，期满后，以卖出国债抵押权的方式收回借出的资金，并按照成交时的市场利率获取利息收入。在交易时做“卖出”申报。

2. 国债回购的种类

国债回购交易分为上海和深圳。国债逆回购指定代码如下：

上海为 204001、204002、204003、204004、204007、204014、204028、204091、204182，深圳为131800、131801、131802、131803、131805、131806、131809、131810、131811。

以上海 204001 为例，001 代表 1 天，也就是说 1 天期的国债逆回购。204182 为最长 182 天期国债逆回购。

深圳则不同，131800（3 天）、131801（7 天）、131802（14 天）、131803（28 天）、131805（91 天）、131806（182 天）、131809（4 天）、131810（1 天）、131811（2 天）。

以 204182 为例，现价 4.700 说明其年化收益率为 4.7%，成交后可得的利息公式为：10 万 ×4.7%÷365×182 天再减佣金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 交易品种佣金标准

以上海为例：国债1天回购(GC001，代码204001)十万分之一，国债2天回购(GC002，代码204002)十万分之二，国债3天回购（GC003，代码204003）十万分之三，国债4天回购（GC004，代码204004）十万分之四，国债7天回购（GC007，代码204007）十万分之五，国债14天回购（GC014，代码204014）万分之一，国债28天回购（GC028，代码204028）万分之二，国债91天回购（GC091，代码204091）万分之三，国债182天回购（GC182，代码204182）万分之三。

二、国债回购交易投资的几个问题

1. 国债回购交易是否100%保本?

国债回购交易实质上是一种以交易所挂牌国债作为抵押，拆借资金的信用行为，国债现货的持有方（一般为机构，如银行、保险等大户）以持有的证券作为抵押，获得一定期限内的资金使用权。而资金的结算是由所在的交易所进行。因此，可以肯定地说是100%保本。

2. 参与国债回购交易是否有资金限制?

上海国债回购交易的资金不得少于10万元（交易时为10万元的整数倍），深圳国债回购交易的资金不得少于1000元（交易时为1000元的整数倍），每笔申报最大量为1000万元。

3. 国债回购成交后资金何时到账?

以1天期国债回购为例，第二天到账（状态为可用但不可取）；多天期具体的到账日可以关注成交割单(成交后第二天可查看)，所指“回购购回日”的日期便是到账日，当天的状态为可用但不可取，再下一交易日可取。

三、国债回购交易技巧

1. 用暂时闲置资金及尾盘可用资金参与

个人卖出股票后，资金当天是无法转出购买银行的理财产品的，但可以参加逆回购。交易所逆回购的参与者主要是除银行以外的机构投资者，如货币市场基金、财务公司等，尤其是现在新股申购上限的限制，迫使很多机构不得已而参与逆回购交易。个人投资者参与逆回购主要是在暂时闲置的资金没有更好的投资渠道时运用，因利率较低而不适合作为一种长期的投资工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 有机会尽量参与

很多人不在乎这点回购的“小钱”，而往往把账户上暂时不用的现金就闲置在那里。以 100 万元为例，我们看看差别。如果不做回购，则一天的活期利息为 100 万 × 0.35%/360=9.7 元。如果做回购，一般利率为 3%（周四可到 4.5%），则回购利息为 100 万 × 3%/360=83 元，减去最高的佣金 10 元，剩余 73 元，比活期一天 9.7 元高 63.3 元。比银行一天、七天通知存款的利息都高。客户哪天有闲置资金一时不用的，是值得花 10 秒钟操作一下的。

3. 周一至周三尾盘可以将所有剩余的可用资金全额参加

1 天回购，完全不影响资金使用，周四可以视周五资金是否需要转出购买理财产品决定，周五和节假日前谨慎参与。特别是长假前一定要计算一下，转出和回购哪个更有利。因为尽管长假前第二天的利率很高，但却失去了长假期间的利息。

4. 7 日逆回购比连续 1 日逆回购更有利

如果闲置资金超过 1 周，其间又无新股申购等更好的投资渠道，那么连续做 1 日和做一个 7 日逆回购哪个更有利呢？简单计算如下：1 日逆回购 4 次的利率平均为 3%，周四为 4.5%，则投资 100 万总收益为 100 万 ×（3% × 4+4.5%）/360=458 元，减去佣金 50 元后净收益为 408 元。7 日回购利率平均为 3.5%，则收益为 100 万 × 3.5% × 7/360=680 元，减去佣金 50 元后净收益为 630 元，比连续做 1 日回购高 222 元！更重要的是做一次 7 日逆回购比较方便。

5. 国债回购的时点选择

一般上海的活跃度大于深圳。抛开交易所的不同，一般 1 天期、7 天期、28 天期比较活跃。

一般逢月底、季度底、半年底、年底、3 天以上法定假日前几天，国债回购交易的年化利率较高（204001 尤其高）。204001 最高纪录为 2007 年 9 月 25 日，达到了年化 100% 以上。原因就是年底或者逢年过节市场流动性偏紧，资金的需求推高了国债回购利率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 理财产品

广义的理财产品是指一切与投资或资产配置相关的金融及非金融工具的统称，包括股票、债券、基金、保险、外汇、金融衍生品、大宗商品、房地产与艺术品等。而本节探讨的是狭义的理财产品，是指由金融机构发行，根据合同约定将所募集资金投资于金融或非金融产品，并将取得的投资收益分配给投资人或受益人的一种金融投资工具。主要是银行理财产品、信托理财产品和券商资产管理计划。

理财产品的投资门槛，即投资起点，是指投资者购买理财产品时的最低出资金额。设置投资门槛，既是对投资者风险承受能力的确认，也体现了金融机构的目标市场定位。理财产品的常见投资门槛如下：

银行应根据理财产品风险等级设定投资门槛：风险1、2级为5万元人民币，风险3、4级为10万元人民币，风险5级为20万元人民币，信托为最低100万元人民币。

券商资产管理计划：集合和定向资产管理计划的单个客户参与金额不低于100万元人民币。

理财产品的收益率：浮动收益产品的实际投资收益率 =（理财产品投资收入 - 各项费用）/ 投资本金；保证收益产品的实际投资收益率 = 理财产品合同中规定应当分配给投资者的固定收益 / 投资本金，通常等于预期收益率。

在理财产品说明书中标示的预期收益率一般都是年化收益率。实际收益率 = 年化预期收益率 × 产品期限天数 / 365（或360），如30天期理财产品预期年化收益率为3.5%，则实际收益率 = 3.5% × 30 / 365 = 0.29%。有些理财产品会根据投资规模的大小设定不同的收益率。通常，投资金额越大，收益率越高。

一、银行理财产品

由商业银行发行，根据合同约定将所募集资金投资于金融或非金融产品，并将取得的投资收益分配给投资人的一种金融投资工具。销售渠道主要是银行网点及网上银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行。收益率一般高于银行同等期限定期储蓄利率，投资期限相对较短。通常投资于高流动性资产及债券、债权类资产，风险相对不高。存续期内通常无法赎回，也不可以在二级市场转让，流动性较差。

南京银行理财产品案例

发行银行	南京银行	币种	人民币
产品类型	人民币理财	委托管理期	
预期最高年化收益	6.00%	是否保本	非保本
收益类型	收益浮动	投资金额	50000元
销售起始日期	2014-05-28	销售结束日期	2016-12-31
收益起始日期	—	收益结束日期	—

短期人民币理财产品

排名	产品名称	银行	起购金额	期限(天)	是否保本	年化预期收益率	风险等级
1	“得利宝·私银慧享”系列人民币理财产品(双向鲨鱼鳍)(2463160168)	交通银行	30万元	34	不保本	8.00%	低
2	“得利宝·私银慧享”系列人民币理财产品(看涨跨价)(2463160167)	交通银行	30万元	34	不保本	8.00%	低
3	“得利宝·私银慧享”系列人民币理财产品(双向鲨鱼鳍)(2463160164)	交通银行	30万元	35	不保本	7.30%	低
4	“得利宝·私银慧享”系列人民币理财产品(看涨跨价)(2463160163)	交通银行	30万元	35	不保本	7.30%	低
5	“金紫薇”2016年第315期人民币理财产品（个人客户专属）（201601315）	泰安银行	50万元	69	不保本	5.00%	极低

数据来源：银率网 2016 年 8 月 7 日

中期人民币理财产品

排名	产品名称	银行	起购金额	期限(天)	是否保本	年化预期收益率	风险等级
1	财富结构类热点链接(和盈系列挂钩股票)人民币理财产品（2016年13期）DLG160013	平安银行	20万元	92	不保本	8.00%	低
2	“得利宝·私银慧享”系列人民币理财产品(阶梯每日累积)(2463160169)	交通银行	30万元	90	不保本	8.00%	低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3	“得利宝·私银慧享”系列人民币理财产品(双向鲨鱼鳍)(2463160165)	交通银行	30万元	91	不保本	7.30%	低
4	得利宝黄金挂钩(看涨跨价)结构性人民币理财产品(2461160081)	交通银行	5万元	90	不保本	7.30%	低
5	得利宝黄金挂钩(看跌跨价)结构性人民币理财产品(2461160082)	交通银行	5万元	90	不保本	5.00%	低

数据来源：银率网 2016 年 8 月 7 日

长期人民币理财产品

排名	产品名称	银行	起购金额	期限(天)	是否保本	年化预期收益率	风险等级
1	“得利宝·私银慧享”系列人民币理财产品(看涨鲨鱼鳍)(2463160170)	交通银行	30万元	184	不保本	15.50%	低
2	汇享天下三年期人民币结构性投资产品(2016年第224期)EQ8A687	汇丰银行	20万元	1100	保本	15.17%	低
3	汇聚中华两年期人民币结构性投资产品(2016年第219期)EQ8A683E	汇丰银行	20万元	735	保本	12.50%	低
4	汇享天下两年期人民币结构性投资产品(2016年第220期)EQ8A684E	汇丰银行	20万元	735	保本	12.50%	低
5	汇享天下两年期人民币结构性投资产品(2016年第221期)EQ8A685E	汇丰银行	20万元	735	保本	12.50%	低

数据来源：银率网 2016 年 8 月 7 日

据银行理财产品投资管理的规定，理财资金用于投资固定收益类金融产品，投资标的市场公开评级应在投资级以上。理财资金用于投资银行信贷资产，应符合以下要求：所投资的银行信贷资产为正常类。商业银行应独立或委托其他商业银行担任所投资银行信贷资产的管理人，并确保不低于管理人自营同类资产的管理标准。

理财资金用于发放信托贷款，应符合以下要求：遵守国家相关法律法规和产业政策的要求。商业银行应对理财资金投资的信托贷款项目进行尽职调查，比照自营贷款业务的管理标准对信托贷款项目做出评审。

理财资金不得投资于境内二级市场公开交易的股票或与其相关的证券投资基金。理财资金参与新股申购，应符合国家法律法规和监管规定。理财资金不得投资于未上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市企业股权和上市公司非公开发行或交易的股份。[1]

二、券商理财产品

券商资产管理计划，是指证券公司作为资产管理人，依照有关法律法规的规定与客户签订资产管理合同，根据合同约定将所募集资金投资于金融或非金融产品，并将取得的投资收益分配给投资人的一种金融投资工具。主要分为券商集合资产管理计划、定向资产管理计划和专项资产管理计划。

⊿ 1.集合资产管理计划

券商集合理财计划其实质是一种“准基金类”产品，由于其高准入门槛，管理费与计划绩效相挂钩，被戏称为阳光下的“私募基金”。

券商集合理财计划分为限定性和非限定性，限定性产品主要投资于固定收益类产品，如国债、短期金融债、高评级企业债、定期存款等。一般而言，限定性产品可以视为货币市场基金、短债型基金和债券型基金的集合，如广发理财 2 号、国信金理财、国泰君安君得利 1 号、中信证券避险共赢计划等。这类理财产品本质上和我们前面探讨的债券基金类似，只不过从发行人和购买条件等方面有所不同。非限定性产品的投资范围比较宽，除了限定性投资的范围外，还可投资股票或基金，其投资范围几乎囊括所有基金的投资标的，更具主动性，有利于在升市中把握获利机会，在跌市规避风险。这一类型更像是一般的股票型投资基金。

案 例

集合计划类型：非限定性集合资产管理计划。

投资组合设计：股权类资产的投资比例为 0% ~ 95%。股权类资产包括股票、偏股型证券投资基金、权证等。

固定收益类资产和现金类资产的投资比例为 5% ~ 100%，其中现金类资产的投资比例不低于 5%。固定收益类资产包括国债、企业债、可转债、资产支持证券等，现金类资产包括现金、银行存款、银行票据、货币市场基金和债券逆回购等。

[1] 摘自银监会《关于进一步规范商业银行个人理财业务投资管理有关问题的通知》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存续期间：本集合计划无固定存续期，但当本集合计划出现应当终止的情形时，本集合计划终止并进行清算。

参与集合计划的最低金额：单个委托人首次参与最低金额为 10 万元人民币。

封闭期和开放期：集合计划成立后的 3 个月为封闭期，封闭期结束后的存续期为开放期。

券商集合理财计划是一种长期投资产品，不适宜频繁操作，一般而言，两年以上的投资年限是需要的。而限定性的产品并不等同于货币市场基金，只可以作为现金管理工具。此外，固定收益类的产品年收益率在 3% 左右，因此，集合计划的流动性并没有货币市场基金好，一定要注意成本考量。

选择券商集合理财计划更多要从自身的投资目标出发，如果注重的是资本的保值，那就应该选择限定性产品；如果追求资本的长期成长性和收益性，则应该选择非限定性产品，而在非限定性产品之中，投资者还要根据投资理念和业绩比较基准，来区分不同产品的投资嗜好。同时长期的投资计划要着眼于长期的稳定回报，而不是短期的波幅。

⊿ 2.定向资产管理计划

与单一客户签订定向资产管理合同，通过专门账户为客户提供资产管理服务。证券公司办理定向资产管理业务，接受单个客户的资产净值不得低于人民币 100 万元。

产品名称	国泰君安证券股份有限公司可转换债券专户理财产品
投资期限	3 年
认购起点	人民币1000万元
提前终止	投资期限内，投资者委托本金低于100万元，则自动终止；投资者可无条件提前终止
申购赎回	投资期限内，专户管理，每交易日客户可进行申购（追加本金）/赎回（减少本金） 赎回原则：单次赎回比例不能高于委托资产的50%
盈利模式	寻找风险、收益性价比较高的可转债进行组合投资，争取一年委托期间获得较好的绝对回报
投资范围	可转换债券（包括普通债券+上市权证）投资比例：30%~90%，标的股票投资比例：0%~10%，现金、货币市场基金总计10%~70%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、信托理财产品

信托是指委托人基于对受托人的信任，将其财产权委托给受托人，由受托人按委托人的意愿以自己的名义，为受益人的利益或者特定目的，进行管理或者处分的行为。

信托产品与其他理财方式的区别主要是：信托财产的所有权、管理权、受益权相分离，信托财产法律上独立，信托财产经营的得失均由受益人享有，信托投资公司投资领域多元化。基于以上特点，投资者在选购信托产品的时候，首先要判断信托产品的合法性和合规性，其次要注意评估信托计划的设计质量、信托财产的运用方向、信托的期限、流动性和收益率，以及信托财产的风险性与安全性等。最后还要选择与自己的经济能力、风险承受能力相适应的信托品种。

方兴 130 号海城金财集合资金信托计划第四期

产品名称	方兴130号海城金财集合资金信托计划第四期		
发行机构	方正信托	项目经理	
发行时间	2016-02-29	产品状态	执行
发行规模	14740万元	投资门槛	100万元
预期年收益率	7.5%～8%	实际年收益率	%
产品类型	信托产品	理财币种	人民币
产品期限	12个月	期限类型	单一期限
发售对象	所有	投资管理类型	自主管理
投资方式	权益投资	资金投向	基础产业
资金托管费率		销售手续费率	
成立日期	2016-01-29	成立规模	14740万元
收益类型	固定型	是否保本	否
合作机构名称		合作类型	股权交易合作
到期日期		发行地	方正信托
资金运用情况	用于受让海城市金财土地房屋投资有限公司（以下简称“海城金财”）因代建“黎明菜市场至新立桥地块保障性用房项目”和“新东小学周边地块回迁安置项目”而形成的对海城市国有资产监督管理委员会不低于6亿应收账款		
信用增级情况	1.政府支持 政府确权（人大决议、财政承诺），确保及时、足额支付所欠款项 2.连带担保 海城市城建投资有限公司（以下简称“海城城投”）为本信托计划提供连带责任保证担保 海城城投注册资本1.05亿元，由海城市国有资产管理局全资控股。经营范围：国有资产管理投资经营；承担城市基础设施项目投资、建设、运营和管理；参与土地的储备、整理和经营。截至2014年12月31日，公司资产总额为61.85亿元，归属于母公司的所有者权益为37.74亿元，资产负债率为38.98%；2014年度，公司实现主营业务收入4.83亿元，利润总额3962.59万元，经营活动现金流净额1.11亿元		
其他相关信息	投资资金100万（含）～300万元，预期收益率 7.5%/年； 投资资金300万元（含）以上，预期收益率 8.0%/年		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小栏目：银行理财产品风险评级分级

银行理财产品风险评级分级

根据银行理财产品投资范围、风险收益特点、流动性等不同因素，理财产品一般分为五个风险等级。比如，招商银行（9.63，-0.12，-1.23%）将其分为：谨慎型产品（R1）、稳健型产品（R2）、平衡型产品（R3）、进取型产品（R4）、激进型产品（R5）五个风险等级。

银行产品风险等级

客户类型	风险特征描述	适合的产品类型
谨慎型	承担低风险，适合投资于以保本为主的投资工具	谨慎型（R1）产品
稳健型	承担较低及以下风险，适合投资于本金风险相对较小、具有一定升值能力的投资工具	稳健型（R2）及以下产品
平衡型	承担中等及以下风险，适合投资于提供温和升值能力且具有温和波动的投资工具	平衡型（R3）及以下产品
进取型	承担较高及以下风险，适合投资于提供升值能力且具有波动的投资工具	进取型（R4）及以下产品
激进型	承受高及以下风险，适合投资于能够提供升值能力且波动大的投资工具	激进型(R5)及以下产品

风险评级分级含义

从是否保本保收益角度来看，一般风险级别R1为保本保收益或保本浮动收益类型，R2级别以上的为非保本浮动收益类型，风险依次升高。对于刚接触理财的用户来说，建议购买R1、R2级别的理财产品。

如何通过投资范围判断理财产品风险

投资范围一般和风险级别是对应的，也就是说投资范围决定了该产品的风险级别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）R2 级别

以招商银行R2 级别为例：其投资范围有银行间市场和交易所市场债券、资金拆借、信托计划及其他金融资产，并且规定了各类资产的比例。

注：这四类资产中信托计划的风险最高，银行存款和逆回购风险最低。

通常 R1 级别和 R2 级别产品投资范围相同，区别在于具体品种的投资比例。R1 级别投资低风险部分的比例更高、R2 级别投资于其中相对高风险的比例更高，而且通常 R1 级别的产品具有保本条款。

挂钩型产品中保本浮动收益或保本保最低收益一般也属于 R2 级别。

（2）R4 级别

挂钩股票价格、黄金价格、指数等走势的结构型理财产品中的非保本浮动收益类型的，这种产品的风险较高，通常属于 R4 级别，亏损的可能性较高。

（3）R5 级别

以招商银行某一款 R5 级别为例：其资金 100% 投资于中国对外经济贸易信托有限公司设立的招商银行私人银行积极策略理财计划 2 号单一资金信托计划（查询信托产品）。

即你购买的这款理财产品实际上相当于购买了一款信托产品，其风险级别等同于信托的风险级别。

第四节　股票投资

如今，买卖股票的人数众多，为什么呢？很简单，他们希望发财致富，获得比保守的投资品种更高的收益。从 1926 年到 1996 年，标准普尔 500 指数包含的普通股的平均收益率是 10.7%，而扣除通货膨胀率的影响之后的平均收益率是 7.4%。同期，企业债券不考虑通胀影响的收益率是 5.6%，扣除通货膨胀率之后只有 2.4%，而国库券的相应收益率分别是 3.7% 和 0.6%。而我国上证综合指数从 1990 年 12 月 100 点起步，到 2016 年 7 月 3050 点左右，平均年复合回报率为 14% 左右。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、股票与股利分配

⊿ 1.股票的概念

股票是由股份公司发行给股东，作为股东投资入股的所有权证书。

股票是一种最常见的投资工具，投资者在股票市场上购买的股票是普通股，即对股东不加以特别限制、享有平等的权利，并随着股份有限公司利润的大小而取得相应收益的股票。

普通股是公司资本的主要部分，是股份公司发行的最常见、最主要的一种股票形式，也是风险最大的股票。普通股的持有者是公司的基本股东，享有如下权利：经营参与权、红利享有权、认股优先权、剩余财产分配权。股票的主要特点是：

收益性，指股东凭其持有的股票，有权按公司章程从公司领取股息和红利；

不返还性，持有人买了股票以后就不能退股；

风险性，指投资者购买股票未能获得预期收益的可能性；

流动性，股票可以通过证券市场卖给想买的人。

在我国，普通股又分为：递延股、蓝筹股、成长股、收益股、垃圾股等。

递延股俗称“干股”，是指股份公司无偿赠送给发起人的一种股票，或者是以奖励等目的赠送给公司员工的一种股票。

蓝筹股是指一些具有雄厚金融实力的、有稳定盈余记录的大公司发行的普通股票。

成长股是指销售额和收益额的增长幅度高于整个国家及其所在行业的增长水平的股份有限公司所发行的股票。

收益股是指公司当前能支付较高收益的股票。

垃圾股是指那些经营业绩很差的公司发行的股票。

相对于普通股股票而言，公司还有一种股票叫作优先股，它是在公司收益分配和剩余资产分配方面比普通股优先的股票，其特点是一般预定股息收益率，其权利小，无选举权及经营决策权，但有优先索偿权。其优先主要表现在股息领取优先和剩余资产分配优先等两个方面。

在我国，还将股票分为国有股、法人股和流通股三类。

国有股即国家以国有资产折算的股份和国家投资所拥有的股份。一般来说，我国全民所有制企业进行股份制改革后，国有股占的比重最大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法人股即单位以自有资金收购的股份或原集体企业的资产经重新估价后折算成的股份。

这两类股票以前是非流通股，股改后逐渐能够上市流通。

流通股主要是指个人持有的股票。它是由公民投资认购的股票，包括股票发行公司、参股单位内部的职工持有的股票，或港、澳、台同胞和华侨所持有的股票，它主要是由上市公司面向公众发行的。

2005 年 4 月 29 日股权分置改革试点启动以来，上市公司按自愿原则、分批分次进行股权分置改革。按中国证监会工作部署，2006 年内基本完成股权分置改革的目标。2006 年 6 月恢复新股发行，正式启动“新老划断”，从此以后，首次公开发行的股票不再区分上市和暂不流通的股份，中国股市发展进入新阶段。

此外，人们还把股票分为 A 股、B 股、H 股。

A 股是用人民币购买的股票。

B 股是用外汇购买的股票（沪市 B 股用美元买，深市 B 股用港元买）。在股东权益方面，A 股股东参与公司管理决策的权力较大，而 B 股股东参与公司管理决策的权力较小。

H 股是指我国国内的股份公司经国家批准在香港发行并上市的股票。H 股面值以人民币作价，但以港币在香港证券交易所交易。

⊿ 2.股利的分配

人们购买股票的目的就是增值、获取收益，其收益可以分为以下几个方面：

（1）分红派息

发行股票的公司每隔半年或一年，根据本公司的经营情况从利润中拿出一部分，按股份比例分给股东。如果公司经营情况不错，那么每股的分红可以在 1 元左右，而如果公司经营情况一般，可能每股只有几分钱。在前一种情况下投资者所分得的红利可能比银行利息高出很多，这也是股票吸引众人的原因。

（2）送股

例如，一个公司的送股方案是 10 送 3，即每 10 股送 3 股红股，如果投资者原来持有 1000 股该公司的股票，送股以后该投资者手上就有了 1300 股，这表明股东的持股数增加了。通过送红股使投资者持有的股份增加，说明公司将它的利润用在了扩大再生产上，投资者拥有的公司资产增加了。这样，一个公司的股票发行数越来越多，股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份越来越大，说明这个公司发展快，有更多的人愿意持有它的股票，它的股票行情也会越来越被大家所看好。

（3）配股

配股是上市公司根据公司发展的需要，依据有关规定和相应程序，旨在向原股东进一步发行新股、筹集资金的行为。例如，一个公司的股票在股市上要 10 元钱才能买到，而享有配股权的股东却只要 8 元钱就可以买到。如果该公司的配股方案是 10 配 3，即每持有 10 股股票就有权按配股价买进 3 股。如果投资者原来已拥有 1000 股该公司的股票，那么在配股时，投资者就可以有权买进 300 股该公司的股票，只要交纳 2400 元，就可以拥有该公司 1300 股的股票。假设这 1300 股的股票按市价 10 元每股来计算是 13000 元，其实际购买成本只是 12400 元，赚了 600 元。当然，如果配股的价格定得太高，有些人也会放弃配股的权利而不去购买配股。

在沪深市场交易系统中，送红股、红利可不经过委托而自动被划到投资者的股东账户上，但配股需要交费，所以如果未做委托，那么就视为投资者“放弃”处理，不能自动给投资者配售。

沪深股市的上市公司进行利润分配一般只采用股票红利和现金红利两种，即通常所说的送红股和派现金。当上市公司向股东分派股息时，就要对股票进行除息；当上市公司向股东送红股时，就要对股票进行除权。

当一家上市公司宣布上年度有利润可供分配并准备予以实施时，则该只股票就称为含权股，因为持有该只股票就享有分红派息的权利。在这一阶段，上市公司一般要宣布一个时间称为“股权登记日”，即在该日收市时持有该股票的股东就享有分红的权利。

在以前的股票有纸交易中，为了证明对上市公司享有分红权，股东们要在公司宣布的股权登记日予以登记，且只有在此日被记录在公司股东名册上的股票持有者，才有资格领取到上市公司分派的股息红利。实现股票的无纸化交易后，股权登记都通过计算机交易系统自动进行，股民不必到上市公司或登记公司进行专门的登记，只要在登记日的收市时还拥有股票，股东就自动享有分红的权利。

进行股权登记后，股票就要除权除息，也就是将股票中含有的分红权利予以解除。除权除息都在股权登记日的收盘后进行。除权之后再购买股票的股东将不再享有分红派息的权利。

在股票的除权除息日，证券交易所都要计算出股票的除权除息价，以作为股民

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在除权除息日开盘的参考。因为在收盘前拥有股票是含权的，而收盘后的次日，其交易的股票将不再参加利润分配，所以除权除息价实际上是将股权登记日的收盘价予以变换。

（4）资本利得

也许你在购买了股票后没有多久就卖掉了，其间没有分红和送股，但是你的购买价是每股 3 元，而卖出价是每股 10 元，这个买卖差价我们叫作资本利得，是投资人购买股票的一种重要收入。

二、股票的投资价值

股票投资者遵循一个最简单的盈利法则即可，“贱买贵卖”。可就是这一个看似简单的模式，却由于不同的因素，人们对同样的股票给出了不同的价格预测，于是人们就做出了不同的投资决策，当然由此有人就获利了。股票的价值如何衡量？目前的股票价格是高了还是低了？这些问题始终困扰着股票投资者。

⊿ 1.与股票价值相关的几个概念

在把握股票价值的概念时，下面几个概念也非常重要：

每股账面价值，是资产负债表上的公司资产净值与发行在外的普通股股数的比值，它是一种常用的股票价值评估方法。通常股价远远高于此价值，高出的倍数我们叫它市净率。

清算价值，是指公司破产后，将其资产项目分别出售，而后以出售所得资金清偿所有债务后所剩余的资金，该部分资金属于股东所有。这是股价的底线。

重置成本，是指重置公司各项资产的价值，扣除负债项目后的净值。公司的重置成本可以较好地反映公司的市场价值，尤其在通货膨胀的情况下。

虽然每股账面价值、清算价值和重置成本为股票定价提供了一定的信息，但只靠这些做出投资决策还是很不够的，投资者还要预测公司未来的现金流量，对股票的内在价值进行更准确的评估。

股票的**内在价值**是在某一时刻股票的真正价值，是股票未来收益的折现值，它也是股票的投资价值。内在价值说明的是股票按其正常的获利能力应该处在什么价位。股票的内在价值对股票市场价格产生制约，但并不能完全决定市场价格。计算内在价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值是为了研判股票的实际投资价值，判断市场价格是否具有合理性。

⊿ 2.股票估值

计算股票内在价值的方法有很多种，一般采用折现法和相对指标法。折现法是把股票未来的股利收益按一定的折现率折算成现值。但由于上市公司的寿命期、每股税后利润及社会平均投资收益率等都是未知数，所以股票内在价值较难计算，在实际应用中，一般都采用预测值。相对指标法是使用与股价相关的相对指标来对其进行定价。

（1）现金流贴现模型（DCF 模型）

将公司的未来现金流量贴现到特定时点上以确定公司的内在价值。

常见：自由现金流模型和红利贴现模型 (DDM)。

在选择现金流贴现模型时，现金流和贴现率的选择是重点，通常有以下情形：自由现金流模型中，选择自由现金流作为贴现现金流，自由现金流分公司自由现金流（FCFF）和股东自由现金流（FCFE）。如果使用 FCFF，就采用加权平均资金成本（WACC）做贴现率；如果使用 FCFE，就以股票投资者要求的必要回报率作为贴现率；DDM 中，选择公司未来红利作为贴现现金流，以股票投资者要求的必要回报率作为贴现率。

令 V 为股票期初的内在价值，D_t 为未来时期 t 以现金形式表示的每股股利，k 表示一定风险程度下现金流合适的贴现率（必要收益率），并假设在整个时期内贴现率固定不变，NPV 为净现值，P 为期初（t=0）购买成本，则现金流贴现模型的基本公式为：

$$V = \frac{D_1}{(1+k)} + \frac{D_2}{(1+k)^2} + \frac{D_3}{(1+k)^3} + \frac{D_{+\infty}}{(1+k)^{+\infty}} \quad \sum_{t=1}^{+\infty}\frac{D_t}{(1+k)^t}$$

$$NPV = V - P \quad \sum_{t=1}^{+\infty}\frac{D_t}{(1+k)^t} - P$$

如果 NPV>0，意味着所有预期的现金流入的现值之和大于投资成本，即该股票的价值被低估了，因此购买这种股票是可行的。

如果 NPV<0，意味着所有预期的现金流入的现值之和小于投资成本，即该股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价值被高估了，因此不可购买这种股票。

（2）相对估值模型

利用同类公司的各种估值倍数对公司的价值进行推断。常见：P/E 模型、P/B 模型、P/S 模型等项目。

P/E 模型，即市盈率。市盈率 = 股价 ÷ 每股盈利

优点：每股收益是衡量公司盈利能力的最重要指标，是股票内在价值决定的首要因素；股票投资行业最为流行的指标，可比性强。

缺点：公司盈利可能为负，此时市盈率将没有意义；公司处于动荡和过渡时期时，每股盈利往往代表不了上市公司真实盈利能力和水平；会计政策的使用容易被操纵，影响每股盈利的数值。

P/B 模型，即市净率。市净率 = 股价 ÷ 每股净资产

优点：即使公司出现会计亏损时，每股净资产一般仍为正数；相比每股净利润，每股净资产更加稳定，当每股净利润波动较大时，该指标优势更加明显。

缺点：当比较公司规模差别较大时，市净率指标本身可能会出现误导；同 P/E 指标一样，会计政策的使用容易被操纵，从而影响每股净资产的数值；通货膨胀以及技术进步等因素会使账面价值失真。

P/S 模型，即市售率。市售率 = 股价 ÷ 每股销售收入

优点：营业收入不容易被操纵；同 P/B 一样，P/S 比率变动幅度往往不大。

缺点：营业收入的高增长不代表现金流量和净利润也同样增长；虽然营业收入数据很难操纵，但是收入确认时点仍然存在差异，仍有可能出现扭曲。

三、股票投资分析

许多初始投资者在入市之初会遇到两个问题：第一，他们不知道如何获得有效的投资信息，实际上，大多数投资者根本无法了解全部信息；第二，初始投资者有时担心即使发现了信息，也不知道信息的用处。股票投资最重要的是要做出正确的选择，即买入“便宜”的股票，因此如何确定股票的合理价格是非常重要的。而股票价格受到多种因素的影响，如宏观政治经济局势、行业发展以及公司本身经营状况等。这些因素决定了公司的获利能力、经营风险、相对价值和成长性等，我们就把影响公司这些盈利能力、成长性等相关联因素的分析叫作基本分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析研究的是市场信息如价格和交易量以预测市场趋势，发现机会。技术分析通过图表或技术指标的记录，研究市场过去及现在的行为反应，以推测股票在短期内价格的变动趋势，把握具体购买的时机。此外，近年来随着金融交叉学科的发展，一门叫作行为金融学的领域产生了重大的影响，在这个领域诞生了好几个诺贝尔经济学奖，研究大众心理与金融的行为取得了理论和实践上的有效成果。

⊿ 1.基本面分析

基本面分析着重于对一般经济情况以及各个公司的经营管理状况、行业动态等因素进行分析，以此来研究股票的价值及其长远的发展空间，通过基本分析我们可以了解应购买何种股票。自上而下法又称三步分析法：第一步：如果固定在某个市场进行投资，就是预测整体宏观经济的变动趋势，如果是国际范围内投资，则是比较不同市场宏观经济的变动趋势；第二步：基于宏观经济预测，分析市场内表现突出的行业；第三步：在表现突出的行业中，筛选出表现最好的公司。

（1）宏观经济形势与政策因素

经济增长与经济周期

经济运行具有周期性。股票市场作为国民经济的晴雨表，将提前反映经济变化。就一个经济周期而言，如果从经济繁荣初期开始，人们对未来经济发展趋势持好的预期，从而对公司的未来利润和发展前景也有好的预期，投资者开始购入股票，使得市场价格随之上扬。到经济开始衰退时，股市会加速下跌。当然，不同行业受经济周期影响的程度会有差异。在经济状况恶化时，首先受影响的将是建筑业、建材业、旅游业、娱乐业、房地产业等；然后波及高档食品、高档服装业、百货业。公用事业类和生产生活必需品的公司如公交、水电、电话通信业等受到的冲击最小。在摆脱经济衰退，重新进入发展阶段初期，价格最先上扬的股票往往属于地产、建筑业、汽车业、化工等对经济周期较为敏感的行业。如果你对经济周期各阶段的预测比别人更准确、更可靠，那么你所要做的就是在你对经济保持乐观的时候选择周期性行业，而你对经济悲观的时候选择防守性的行业。不幸的是，确定经济何时处于波峰或者波谷并不是一件容易的事情。如此有吸引力的投资机会不可能明显到这种程度，通常经济衰退了几个月后人们才开始意识到。

通货膨胀

物价指数反映了通货膨胀的程度，它对股价走势的影响既有刺激股票价格上涨的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作用，也有抑制股票价格的作用。

在适度通货膨胀的情况下，股票具有一定的保值功能，适度的通货膨胀还可以造成有支付能力的有效需求增加，从而刺激生产的发展和证券投资的活跃。

通货膨胀达到一定限度就会损害经济的发展。一方面严重的通货膨胀会加速货币贬值，打击人们对经济发展前景的信心，加上对政府会提高利率以抑制通货膨胀的预期增强，许多投资者可能选择退出股票市场，导致股票价格下跌。另一方面企业的成本上升，赢利水平下降，破产企业增多，经济形势进一步恶化，导致社会恐慌心理加重，从而加剧股票市场不景气的状况。

利率水平

贷款利率的提高，会增加公司成本，从而降低利润；而存款利率提高，增加了投资者股票投资的机会成本，二者均会使股票价格下跌。但在开放经济条件下，利率上升，导致资本流入增加，股价受其影响可能会上涨。

汇率水平

汇率变动对国际化程度较高的证券市场影响较大，币值大幅波动会影响国际投资者对该国资本市场的信心，造成资本外流，导致股价下跌。但对国际化程度较低的证券市场影响不大。

货币政策

一国货币政策对股票市场的影响是通过影响投资者和上市公司来实现的。

宽松的货币政策，一方面为企业发展提供了充裕的资金，另一方面扩大了社会总需求，刺激了生产发展，提高了上市公司的业绩，随着居民收入的增加，投资者在股票市场参与度提高，股价上升。

紧缩的货币政策使上市公司的运营成本上升，社会总需求不足，上市公司业绩下降，居民收入下降，消费者信心下降，股价随之下跌。

财政政策

财政政策是通过调节财政收入和财政支出来影响宏观经济活动状况的经济政策。

实行扩张性的财政政策，增加财政支出，减少财政收入，可增加总需求，使公司业绩上升，经营风险下降，居民收入增加，从而使股票价格上涨。

实行紧缩性财政政策，减少财政支出，增加财政收入，可减少社会总需求，使过热的经济受到抑制，从而使得公司业绩下滑，居民收入减少，这样，股票价格就会下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）行业因素

行业是企业经营最重要的外部环境之一，常言道："女怕嫁错郎，男怕入错行。"企业的竞争首先就是从行业选择开始的。行业分析，是从行业对经济周期的敏感性、行业的生命周期、行业的竞争结构、行业的盈利能力与行业政策等方面对公司运营环境进行描述和分析，进而判断行业未来的发展潜力与成长空间。

行业对经济周期的敏感性分析

各行业变动时，往往会呈现出明显的、可预测的增长或衰退的格局。这些变动与国民经济总体的周期变动是有关系的，但相关性程度又不相同，即各个行业对经济周期的敏感性存在着较大差异。据此可以分为三类：增长型行业、周期型行业、防守型行业。

增长型行业：运行状态与经济活动总水平的周期及其振幅并不紧密相关。在过去的几十年里，医药、计算机行业表现出了这种形态。在经济高涨时，高增长行业的发展速度通常高于平均水平；在经济衰退时期，其所受影响较小甚至仍能保持一定的增长。

周期型行业：运行状态与经济周期紧密相关。当经济处于上升时期，这些行业会紧随其扩张；当经济衰退时，这些行业也相应衰落，且该类行业受益的变化幅度往往会在一定程度上夸大经济的周期性。典型的周期型行业有：消费品业、耐用品制造业及其他需求收入弹性较高的行业，如钢铁、建筑、房地产与娱乐业等。

防守型行业：经营状况在经济周期的上升和下降阶段都很稳定。这种形态的存在是因为该类型行业的产品需求相对稳定，需求弹性小，经济周期处于衰退阶段对这种行业的影响也比较小。典型行业有：食品业、公用事业如水电煤气通信等。

行业生命周期

行业生命周期指的是从行业的产生到消失所经历的全过程，就是每个行业都要经历一个由成长到衰退的发展演变过程。生命周期分析就是从行业本身发展的角度，对一个行业现在所处的发展阶段和今后的发展趋向做出分析和判断。

一般来讲，行业的生命周期可分为以下四个阶段：初始阶段、增长阶段、成熟阶段、衰退阶段。在行业生命周期的不同阶段，投资的风险、收益和策略都应该有所不同，具体为：初始阶段，市场前景不明朗，需要投入较大的研究发展费用，公司失败的可能性较高，投资者往往要冒很大的风险。增长阶段，行业的增长大于整个经济的增长且利润率大于平均利润率。投资者往往可以得到相当丰厚的回报，风险已大大减少。选择管理水平高、较早进入该行业及拥有资源优势的公司的股票，投资回报会更丰厚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成熟阶段，整个行业内公司发展的各项指标都处于行业的平均水平，大多表现出稳健发展的特征，在一个发展成熟的行业中，公司想获得大于平均增长水平的增长必须伴随着不断增加的市场份额和兼并扩张，风险厌恶型的投资者可以选择处于此阶段的公司股票。衰退阶段，对该行业产品的需求逐步减少，利润率下降，行业的参与者或者通过兼并重组努力生存下来，或者退出该行业转而投资其他领域，或者破产清算。如果已经投资于这类行业，就需要密切注意股票价格的变动，调整相应的投资策略。

行业政策及相关产业

行业股价变动还受政府产业政策的影响。政府可以通过产业、财政和货币政策鼓励某行业的发展，该行业的经营状况和盈利额都将增加，也提高人们的预期，从而使该行业的整体股价上涨，否则下跌。政府会选择一些对社会经济发展起决定性作用的支柱型行业，在投资、资源配置等方面给予优先保证，在税收、财政补贴方面给予倾斜。如能源、交通、通信业的落后已成为我国经济发展中的“瓶颈”，这些行业都被列为优先发展的行业，将会有一些保护性、鼓励性的扶持措施。

相关行业的变动对股价也会产生影响。某行业的上游行业产品价格上涨，则本行业的生产成本提高，利润下降，股价会下跌；替代行业的产品价格上升，则本行业的产品需求会提高，盈利增加，股价会上升；互补行业产品价格上升，会影响本行业的销售，股价会下跌。

行业竞争结构分析

在现实中，不同的行业存在着不同的市场结构。市场结构就是市场竞争或垄断的程度。决定公司盈利能力首要的和根本的环境因素是行业的竞争结构。

根据该行业中公司数量的多少、进入限制程度和产品差别，基本上可以将市场结构划分为以下四种类型：完全竞争、垄断竞争、寡头垄断、完全垄断。

在分析行业的市场结构时，通常会使用到行业集中度。行业集中度，是指某行业相关市场内前N家最大的公司所占的市场份额（产值、产量、销售额等）的综合。

一般以某一行业排名前4位的公司的销售额占行业总销售额的比例来度量，即CR4。CR4越大，说明这一行业的集中度越高，市场结构越趋向于垄断。

迈克尔·波特的《竞争战略》提出五种竞争作用力共同决定了行业的竞争强度以及盈利能力，决定着行业竞争的激烈程度和利润的最终潜力。

进入威胁：投资者在选择股票时必须要考虑到新进入公司可能带来的威胁。

替代威胁：投资者应当选择替代产品威胁小的行业进行投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产品买方的议价能力：投资者在选择股票时，要选择买方的议价能力小的行业。

供应商的议价能力：投资者要选择供应商的议价能力相对较小的行业。

竞争的激烈程度：当所处行业增长缓慢、有众多势均力敌的竞争对手或者行业的退出壁垒较高的时候，行业的竞争将异常激烈。

行业盈利能力分析

盈利能力是指行业整体获取利润的能力，也称为行业的资本增值能力，通常表现为在一定时期内整个行业的利润总额，以及利润总额的变化方向与增减速度。

在实践中，可以将行业内公司的相关盈利能力指标进行加总，并通过“横比”与“纵比”的方法来分析与判断该行业的盈利能力的当前现状与发展趋势。盈利能力指标主要包括：营业利润率、成本费用利润率、盈余现金保障倍数、总资产报酬率、净资产收益率。在进行行业盈利能力预测时，可以考虑以下五个方面的因素：

历史资料，它为计算一个行业的销售收入规模及稳定性提供了必要的基础。历史资料能反映该行业在过去的销售收入情况，以及该行业的增长与周期变动情况等。

技术因素，其最重要的是首先要考虑产品的稳定性。通过产品稳定性分析，检验产品的性质及技术复杂性有助于判断产品的未来需求是否保持不变，或出现大幅度变化。

竞争因素，投资分析家应考虑产业受到保护而不受竞争侵害的程度，有一些重要因素会使新公司进入现有行业市场感到困难。

社会倾向，在当今社会中，消费者和政府越来越强调经济产业所应负的社会责任，越来越注重工业化给社会带来的种种影响。社会倾向对公司的经营活动、生产成本和利润收益等方面都会产生一定的影响。

政府的影响和干预，政府的管理措施可以影响到行业的经营范围、增长速度、价格政策、利润率和其他许多方面。政府实施管理的主要产业是：公用事业、运输部门、金融部门等。优先发展的行业将得到一系列政策优惠和扶植，因而将获得较高的利润和良好的发展前景。

（3）公司分析

公司分析，就是根据在宏观分析与行业分析中得到的相关结论，通过对能够影响公司股票价格未来走势的一系列相关因素，如公司战略、公司产品、技术状况、管理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能力、治理水平与公司财务等，进行全面的分析研究。例如，公司战略是对公司各种战略的统称，是对企业整体性、长期性、基本性问题进行统一、系统与全面的规划与设想。通过战略分析，可以从宏观上把握公司的核心价值观、发展愿景与企业文化等内容。

在进行技术状况分析时，主要从以下两个方面具体展开：一是产品的技术水平分析，考察企业产品的技术水平主要关注以下四个方面：产品是否具有其他公司难以企及的技术水平，在该行业具有无可争辩的领先地位；是否具有专利保护其垄断地位，其他公司不能模仿和假冒；技术的赢利前景，技术的先进性应体现在赢利能力上，企业的技术产品没有赢利前景，其股票就没有投资价值；产品市场的广度，企业的技术产品具有广阔的市场，才能形成大规模的赢利。二是企业的技术开发能力分析，企业的技术开发能力决定着企业发展的潜力。

从某种意义上讲，投资股票就是投资于公司的管理能力。具有强大管理能力的公司可以为股东带来比较稳定的当前回报与不断增长的未来价值。管理能力是公司核心价值与竞争力的主要体现。在实践中，管理阶层的能力分析主要包括：管理阶层的学历、管理阶层的从业经验、管理阶层的背景。

公司分析比较重要的就是公司财务分析，就是以财务报表作为研究对象与信息来源，对公司的基本活动做出判断，进而从财务状况的角度发现公司的本质问题，评价公司的现状水平，预测公司的发展趋势。财务因素包括：公司的财务状况、公司的盈利能力、公司的经营效率、公司的偿债能力、股息水平与股息政策、公司净资产价值等。其中我们以财务比率分析为例。财务比率分析就是根据公司三张财务报表中的相关数据，计算目标公司的比率指标，并将其与可比标准的对应数值进行比较，进而判断该公司在以下方面的相对“好与坏”：短期偿债能力、长期偿债能力、资产管理能力、盈利能力、其他重要的比率指标。

短期偿债能力比率

比率指标	计算公式
流动比率	流动资产/流动负债
速动比率	（流动资产–存货）/流动负债

长期偿债能力比率

比率指标	计算公式
资产负债比率	负债/资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

净资产负债率	负债/净资产
权益乘数	资产总额/净资产
利息保障倍数	（净利润+所得税费用+利息费用）/利息费用
备注	资产-负债=净资产；财务费用近似为利息费用

盈利能力比率

比率指标	计算公式
资产收益率（ROA）	净利润/资产平均余额
净资产收益率（ROE）	净利润/净资产平均余额
销售毛利润率	（营业收入-营业成本）/营业收入
销售净利润率	净利润/营业收入
备注	资产-负债=净资产；净资产=股东权益

经营效率比率

比率指标	计算公式
存货周转率	营业成本/存货平均余额
应收账款周转率	营业收入/应收账款平均余额
资产周转率	营业收入/资产平均余额
存货周转天数	365天/存货周转率
应收账款周转天数	365天/应收账款周转率
资产周转天数	365天/资产周转率

其他指标

比率指标	计算公式
净利润留存比率（b）	1-现金分红总额/净利润
可持续增长率（g）	净资产收益率（ROE）×净利润留存比率（b）

⊿ 2.技术分析

技术分析通过研究绘制价格和交易量的图表，以及分析技术指标来判断价格趋势会维持还是会反转。

（1）技术分析的三大假设

市场行为涵盖一切信息

影响股票价格的每一种因素都在市场行为中充分反映，任何一种对股票价格有影响的、内在的、外在的、基础的、宏观政策的、心理的因素最终都必然体现在股票价格的变动上。技术分析通过分析股票市场行为来预测未来，只注重对影响股票价格变化的因素对股票市场行为的影响效果的分析，而不关心影响股票价格因素的具体内容是什么。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票价格沿趋势变动

股票市场作为一种经济现象，必然要遵循一定的经济规律。技术分析的股票价格是交易双方供求关系的平衡点，这是一种动态的平衡。

股票价格的变动总是趋向使供求双方平衡的方向，达到平衡后，有新的因素影响就会打破这种平衡，股票价格发生变化，又达到新的平衡，股票价格变化的过程就是交易双方供求关系变化的过程。

历史会重演

这是从人的心理因素方面进行考虑的。人类的天性相当固定，而且在类似的情况下会产生既定的反应，研究过去市场转折点所呈现的现象可以帮助我们判断主要的行情转折点。

（2）交易价格和交易量

交易价格和交易量是技术分析的两大基本要素。供需双方取得共识后完成交易手续叫作成交。成交是交易的目的和实质，没有成交的市场就不称其为市场。成交量是成交股数和成交金额的统称。成交股数是某股票某日成交股数之和，成交金额则是该股票成交值总和的货币表示。成交量与股票价格、交易时间、投资者意愿、市场人气等诸多因素互为因果，相互影响。成交量的变化过程就是股票投资者购买股票欲望消长变化的过程。也就是股票市场人气聚散的过程。

成交量与股价的关系体现为下面两种情况：

量价同向：股价与成交量变化方向相同。股价上升，成交量也相伴而升，是市场继续看好的表现；股价下跌，成交量随之而减，说明卖方对后市看好，持仓惜售，转势反弹仍大有希望。

量价背离：股价与成交量呈相反的变化趋势。股价上升而成交量减少或持平，说明股价上升得不到成交量的支撑，这种升势难于维持；股价下跌但成交量上升，是后市低迷的前兆，说明投资者唯恐大祸降临而抛售离市。某一时间的价格和交易量反映的是股票买卖双方在这个时间的共同的市场行为。

交易双方对价格的认同程度通过交易量的大小得到确认，认同程度大，交易量大；认同程度小，交易量就小。

双方的市场行为在价格和交易量上表现出同向变动的趋势，即价增量增，价跌量减。

当价格上升时，交易量不再增加，意味着价格得不到需求方的认可，价格的上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势必将改变；

当价格下跌时，交易量萎缩到一定程度不再萎缩，意味着供应方不再认可价格继续下降，价格下跌趋势必将改变。

在技术分析里常用的价格有四种，即开盘价、收盘价、最高价和最低价。收盘价是每个交易日最后一笔成交股票的有效价格，是四个价格中最重要的一个。

（3）比较流行的技术分析理论

道氏股价波动理论认为，股票价格的运动有三种趋势：基本趋势、次级趋势或修正趋势和短期趋势。基本趋势持续时间长，一般在一年以上，上升或下跌幅度超过20%；修正趋势持续时间从3周到数月不等，股价上升或者下跌幅度一般是基本趋势的1/3或2/3；短期趋势往往反映了股价在几天之内的变动情况，3个或者以上短期趋势构成一个次级趋势。投资者最关心的是基本趋势，希望在牛市到来之前尽早地买入或者在熊市到来之前及时地抛空。

波浪理论是以周期为基础的，一个大的周期中存在小周期，而小的周期又细分为更小的周期，相比道氏理论，更加具有可操作性。

波浪理论认为，一个周期由8浪结构组成，5浪上升，3浪下降。

波浪理论一直以来争议较多，主要集中在：浪的层次的确定和浪的起始点的确认是两大难点；面对不同形态，不同人的数法又会不同，不容易达成一致。

推动浪：第1浪、第2浪、第3浪、第4浪、第5浪。

调整浪：A浪、B浪、C浪。

（4）技术分析的主要方法

K线分析法

K线图其实是将买卖双方一段时间以来实际“战斗”的结果用图形表示的方法之一，可看到买卖双方在争斗中力量的增减、风向的转变，以及买卖双方对结果的认同。

对单一K线的研判，主要是看其实体和影线的长短；对两根及两根以上K线的研判，主要是看最后一根K线相对于前面K线的位置以及其实体的阴阳和影线的长短。K线形态的研判，必须与股价波段循环周期相结合。

切线分析法

切线分析法是按一定方法和原则，在依据证券价格数据所绘制的图表中画出一些直线，然后根据这些直线的情况推测证券价格的未来趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

切线理论是一种帮助投资者识别大势变动方向的较为实用的方法；在切线理论中，核心即画出支撑线和压力线，而画法却有不同：趋势线、通道线、黄金分割线、甘氏线及角度线。

形态分析法

形态理论通过研究股价曲线的各种形态，以发现股价正在进行的行动方向。

形态理论中，股价移动的两种形态为持续整理形态和反转突破形态。持续整理形态：三角形、矩形、旗形和楔形等；突破反转形态：头肩形态、双重顶（底）、圆弧等。

指标分析法

按照固定的方法对原始数据进行处理，计算相应的指标值，绘制成图表，来对股票市场进行分析。这些原始的数据主要有开盘价、最高价、最低价、收盘价、交易量和交易金额。常用的指标如：

相对强弱指数（RSI），反映市场多空双方的力量对比，指标值在 0 ~ 100 波动。在 20 附近时，表示空方力量十分强大，几乎发挥到了极致，已经出现了超卖的信号，离价格的底部不远，买入时机将要到来；在 80 附近时，表示多方力量十分强大，市场已经买超，短期顶部即将形成，卖出时机可能快到了。

指数平滑异动平均线（MACD），反映的是市场价格波动趋势和强度的指标。指标值一般在正负 5 之间波动。指标值为正值时，表示市场是多头市场（牛市）；为负值时，表示市场是空头市场（熊市）。

随机指标（KDJ），反映的是市场强弱变化的指标，和 RSI 相类似，指标值也是在 0 ~ 100 变化。接近 20 时，表示市场超卖，离底部不远；接近 80 时，表示市场超买，离顶部不远。投资者可以根据这个规律来采取相应的投资策略。

事实上早期的技术分析只是单纯的图表解析，亦即通过市场行为所构成的图表形态，来推测未来的股价变动趋势。但这种方法在实际运用上，易受个人主观意识影响，而有不同的判断。这也就是为什么许多人戏称图表解析是一项艺术工作，九个人可能产生十种结论。为减少图表判断的主观性，市场逐渐发展出一些可运用数据计算的方式，来辅助个人对图形形态的知觉与辨认，使分析更具客观性。

⊿ 3. 行为金融学

20 世纪 80 年代对金融市场的大量实证研究发现了许多现代金融学无法解释的异象（anomalies）。为了解释这些异象，一些金融学家将认知心理学的研究成果应用于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对投资者的行为分析，至 90 年代，这个领域涌现出大量高质量的理论和实证文献，形成最具活力的行为金融学派。

国外将这一领域称之为 behavioral finance，国内大多数的文献和专著将其称为“行为金融学”。行为金融学发现，人在不确定条件下的决策过程中并不是完全理性的，会受到过度自信、代表性、可得性、框架依赖、锚定和调整、损失规避等信念影响，出现系统性认知偏差。

市场有效性的三个假设

投资者是理性的，因此能理性评估证券价格；

即使有些投资者是非理性的，但由于他们的交易是随机的，所以能抵消彼此对价格的影响；

若部分投资者有相同的非理性行为，市场仍可利用“套利”机制使价格恢复理性价格。

行为金融学对有效市场三个假设的挑战

投资人的非理性行为；

投资人的非理性行为并非随机发生；

套利会受一些条件限制，使其不能发挥预期效果。

我们先从一个经常用的心理实验开始，假设你在回答下述问题。

问题一，600 人感染了一种致命的疾病，有以下两种药物可供选择：

(A) 肯定置 400 人于死地。

(B) 有 1/3 的概率能治愈所有人，2/3 的概率一个也救不活。

你选择哪种药？

你愿意选择杀害 400 人吗？不会的。至少存在救活所有人的可能性，对这个问题只有 22% 的人选择 A。

下面是另一个问题：

(A) 可以挽救 200 人的生命。

(B) 有 1/3 的概率能治愈所有人，2/3 的概率一个也救不活。

你选择哪种药？

选择 A 你确信能救活 200 人，选择 B 你要赌多少人可以救活。因此，这个选择很容易：72% 的受访者选择 A。你不敢赌你可以救活多少人。

社会公众心理因素即投资者的心理变化对股价有着很大影响。近年来在这个领域

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的研究发现，股价变动主要是市场心理因素所导致的，并且进行了实证分析。这个结论或许不够全面，但至少可以看出社会心理因素在股价变动中的作用。例如，以下这些现象都可以通过行为金融学得以解释。

（1）启发式偏差

人们在自己发现事物的时候发展出一般性原则；他们依赖经验推断法（拇指法则）从他们可以处理的信息中进行推断；因为所用的经验推断法不是完美的，他们倾向于犯一些特定的错误。

启发式偏差有三种形式：

易得性推断偏误

人们往往对于自己熟悉的事件，会根据自身的经验直接做出推断，而这一推断有时是错误的。

例如，具有网络行业工作背景的投资者，往往对于这一类公司股票过于乐观。

代表性启发偏误

投资者将不同的事件进行启发式对比，根据它们之间的相近程度对于未来的事件做出推断。

例如，投资者通常将好公司的股票视为好股票。因为他们将好公司与好股票之间联系起来进行推断，而实际上可能股票价格已经充分反映了公司的实际价值，甚至过高地反映了公司的真实价值。

锚定和调整启发法

人们在形成对于某一事件的判断时，经常在脑中事先设定一个先验的标准（所谓的“锚”），然后再将所观测的事物与这一“锚”相比较，从而做出判断。

例如，盈利公告发布后的价格漂移现象。美国市场数据研究发现，公司公布良好业绩之后的 60 天之内，该公司股票的表现要好于整体市场。

（2）框定偏差

由框定依赖导致认知与判断的偏差。它是指人们的判断与决策依赖于所面临的决策问题的形式，即尽管问题的本质相同，但形式不同也会导致人们做出不同的决策。

框定偏差的行为表现：

对比效应：人们把某一特定感受因同时或者先后受到性质不同或者相反的刺激物的作用，引起感受性发生变化的现象，叫作对比效应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普劳斯（1993）做了个简单实验，他用三个大碗，第一碗盛热水，第二碗盛温水，第三碗盛冰水。然后把一只手浸入热水中，另一只手浸入冰水中，浸入 30 秒后，先把热水中的手放到温水中，再把冰水中的手放到温水中，第一只手告诉你水是冰的，第二只手告诉你水是热的。

首因效应：人与人第一次交往时给对方留下的印象在对方的头脑中占据着主导地位。

近因效应：与首因效应相反，对他人最近、最新的认识占据了主体地位，掩盖了以往形成的对他人的评价。

晕轮效应：人们对于人的认识和判断往往只从局部出发，扩散而得到整体印象，也即常常以偏概全。一个人如果被表明是好的，他就会被一种积极肯定的光环笼罩，并被赋予一切都好的品质；如果一个人被表明是坏的，他就被一种消极否定的光环所笼罩，被认为具有各种坏品质。

稀释效应：当我们反复考虑如何做出一个困难的决策时，一般都会辩解说：“如果我能掌握更多的信息……”但是，在日常生活中，虽然拥有更多信息的时候的确会有所帮助，但同时它也会通过稀释效应改变我们对事物的认识，即中性的和非相关的信息容易削弱我们对问题实质的判断。

（3）金融市场中的认知与行为偏差

过度自信：人们经常会过于相信自己判断的正确性。

如果投资者出现过度自信，那么有可能导致他低估其投资的风险。统计表明，那些通过小盘投机获利的投资者往往会持有大量的垃圾股。

在资本市场中，过度自信往往带来过度交易，而频繁操作会大大地增加交易成本而使收益率降低。

心理账户

人们根据资金的来源、资金的所在和资金的用途等因素对资金进行归类，这种现象称之为“心理账户”。投资者经常将资金划分为不同的心理账户。例如，有一些资金是用来购买住房的，有一些资金是用来储蓄的，还有一些资金是适用证券投资的等。尽管这些账户之间的资金是完全可调整的，但是这些投资者更倾向于分别管理和评价。受到心理账户的影响，人们往往以不同的标准来处理这些财务安排，并做出不同的决策行为。

例如，尽管房地产按揭贷款的利率明显高于存款利率，但是，一些投资者还是坚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持原有的储蓄计划；在实际生活中，人们对于工资等劳动收入，往往精打细算。但是，对于购买股票、房地产或者彩票中奖这样一些非劳动收入，往往大手大脚。

羊群效应

羊群效应是指投资者在投资过程中的从众心理和行为。很多投资者由于缺少投资经验和信息，往往被舆论和市场大众行为所驱动。在股市极度高涨时，蜂拥去买股票；而当市场极度低迷时，纷纷卖出股票。

在 2014 年 10 月到 2015 年 6 月期间，上证指数连续上涨冲过了 5000 点，出现了严重的泡沫。但是在一些专家、舆论和大众情绪的推动下，越来越多的人变卖其他资产投入股市，甚至采用了高杠杆运作。结果当市场回调时，遭到巨额损失。我亲眼目睹了一位朋友投资本金 100 万，利用高杠杆获利 3000 万，但是当市场回调时剩余资金不足 60 万本金的现实。

损失厌恶

损失厌恶：同等金额的损失或者收益，对于投资者的心理影响是不对称的，损失往往更难以接受。

例如，尽管在过去两个多世纪中，股票的实际收益率比无风险证券的收益率大约高出 7%。但是，个人投资人更愿意持有低风险的债券。

人们发现，在短期国库券期货合约交易中，如果上午的交易出现损失，投资者会在下午的交易承担更高的投资风险。

后悔厌恶

后悔厌恶是指当人们做出错误的决策时，对自己的行为感到痛苦。为了避免后悔，人们常常做出一些非理性行为。

例如，投资人为了避免后悔，会倾向继续持有资本损失的股票，而去处分具有资本利得的股票，这种现象即为处分效果。而在现实中，这种做法常常是不理性的。

模糊厌恶

投资者对于自己熟悉的事物相对容易接受，而对自己不熟悉的事物本能地尽量规避。

例如，在购买股票时，大多数投资者存在本土偏好偏差。即更愿意购买本国的股票，即便其他国家的股票更具有投资价值。

股票市场价格的波动，除受经济的、技术的和社会心理的因素影响外，还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受政治因素的影响。而且，这一因素对股市价格的影响是全面的、整体的和敏感的。

所谓政治因素，指的是国内外的政治形势、政治活动、政局变化、国家领导人的更迭、国家政治经济政策与法律的公布或改变、国家或地区间的战争和军事行为等。这些因素，尤其是其中的政局突变和战争爆发，会引起股市的剧烈波动。上述政治因素中，经常遇到的是国家经济政策和管理措施的调整，这会影响到上市公司的外部经济环境、经营方向、经营成本、盈利以及分配等方面，从而直接影响股市价格。例如，英国“脱欧”事件、美国总统大选都导致了避险情绪，黄金大涨，美元指数创新高。中国南海不确定性增加，导致军工板块走强。

此外，市场资金供求、信息的不对称、自然灾害和气候的变化等各种因素，都会对股价产生影响，我们作为股民，就应该不断积累观测问题、分析问题并做出判断的经验，从别人没有看到的事件中看到商机。

⊿ 4.股票投资的策略与技巧

除了通过正确的分析方法恰当地选择股票之外，科学的投资策略和技巧也是增加收益、降低风险的有效途径。

每个投资者知识水平、个人精力、资金来源和大小、资金投入的时间长短以及心理预期等的不同，都会影响投资者选择不同的策略和方法。

（1）长线还是短线

以投资期限来划分，股票投资可分为短期投资和长期投资。短期投资是在股票市场上依据股价变动而进出，目的是获取短期差价，短期投资投机性强，风险大。长期投资是买进股票后长期持有（一年以上），目的是获得现金股利或股票股利，获得长期资本盈余，很少注意股价的短期变化。

两种投资相辅相成，如何确定投资方式很难有明确结论，这往往由资金的数量和投资时间、当前的经济环境和股市情况来决定。在经济不断成长的时候，做长期投资比较有利；而在股市经常波动的时候，短期投资有许多获利机会。投资者要对这两种方式进行适当的配合，既做短期投资，也做长期投资。

（2）拨挡子法

这是一种多头降低成本保持实力的投资方法。投资者卖出自己的持股，等价位下降后，再补回来。投资者“拨挡子”并非对股市看坏，也不是有意获利了结，只是希

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

望趁价位高时，先行卖出，以便自己赚自己一段价差。通常卖出与买回时间差不会太久，最短的可能只有一两天，最长也不过一两个月。

"拨挡子"法有两种操作方法，一是行情上涨一段后卖出，回降后补进。属于上升行情中的拨挡子。二是行情下跌时，趁价位仍然很高时卖出，等跌低后再买回的方式。投资者经常运用这种方法对股票投资进行技术性调节。

（3）保本投资法

在经济景气不明显，股价走势难以预测，行情变化难以捉摸时，投资者即可用保本投资法来避免自己的本金遭受重大损失。

这里所说的"本"并不是投资者的投资金额，而是投资者主观认为在最坏的情况下不愿意被损失的那部分金额，即处于停止损失点的基本金额。

保本投资法的关键是如何做出卖出决策，在制定卖出决策时，首先投资者在心目中确定了"本"以后，第二步要做的是如何做出卖出决策，即在保本的前提下，确定卖出点或停止损失点。保本投资法因股市趋势的不同，而分为获利卖出点保本投资法和停止损失点保本投资法两种。前者是针对行情上涨时，所采取的投资策略。获利卖出点是投资者获取一定数额的心目利润时，决定卖出的那一个价位。这时卖出的股票仅是所要保本的那部分，而非全部所持股票。第一次保本后，投资者可对剩余的股票进行第二次保本，保本比例由投资者自己确定，可与第一次相同，也可与第一次不同，一般第二次较第一次低。确定保本比率后，如果价格升到获利卖出点，即可保本获利，如果行情继续看涨可继续采用此法。停止损失点保本投资法是针对行情下跌时，所采取的"保本"策略。投资者先确定心目中的"本"，当股价下跌使持股总价格等于"本"时，即卖出全部股票，以免遭受更多损失。

（4）投资三分法

投资三分法是投资者将金融资产分配在不同形态上的一种方法，也是进行证券投资的一种策略。这种方法在西方国家较为流行。投资三分法的具体操作是：将全部资产的 1/3 存入银行以备不时之需，1/3 用来购买债券、股票等有价证券做长期资本 ,1/3 用来购置房产、土地等不动产。在上述资产分布中，存入银行的资产具有较高的安全性和变现力，但缺乏收益性；投入有价证券的金融资产虽然有较好的收益性，但却具有较高的风险；投资于房地产的资产一般也会增值，但又缺乏变现力；如将全部资产合理地分布在上述三种形态上，则可以相互补充，相得益彰。

在有价证券的投资上，也可以实行三分法。一部分购买债券或优先股票，另一部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分投资于普通股，再以一部分作为预备金或准备金，以备机动运用。在这种三分法中，投资于债券的部分虽然获利不大，但比较安全可靠。因此，许多国家的投资者一般都愿意在手头上拥有这部分安全可靠的债券。购买股票虽然风险较高，但往往能够获得比较优厚的红利收入，甚至还能获得较为可观的买卖差价收入。因此，也颇受投资者欢迎。而保留一部分资金作为准备金，则可以在股票市场上出现较好的投资机会时进行追加投资，也可在投资失利时，用作失利后的补充和用作承担损失的能力准备。证券投资三分法兼顾了证券投资的安全性、收益性和流动性三原则，是一种颇具参考性的投资组合与投资技巧。

（5）金字塔式投资法

金字塔式投资法是股票投资的一种操作方法，是分批买卖法的变种。此法是针对股价价位的高低，以简单的三角形（金字塔形）作为买卖的准则，来适当调整和决定股票买卖数量的一种方法。金字塔式投资法分为金字塔形买入法和倒金字塔形卖出法两种。

金字塔形买入法，正金字塔形（正三角形）的下方基底较宽广且越往上越小，宽广的部分显示股价价位低时，买进数量较大，当股票股价逐渐上升时，买进的数量应逐渐减少，从而降低投资风险。例如，某投资者预计某种股票价格看涨，他以每股 20 元的价格购进 1000 股。当价格涨到每股 23 元时，他又买进了 500 股，如股价再涨至 25 元时，投资者仍然认为股价看好，可以再买进 100 股。至于该买进多少数量和何时终止购买行为，完全依资金的多少、股票的优劣程度、股市的人气状况，由投资者自行决定。

采用这种越买越少的金字塔形买入的优点在于：如果投资者在第一次购买行为完成后，仍处于上升之中，投资者还可以第二次第三次追加投入以增加获利机会，尽管在这种情况下，不如一次全部投入获利多，但却能减少因股价下跌有可能给投资者带来的风险。如果股价是在第二次、第三次购买行为完成后再出现下跌，也会因第二次或第三次买入的股数较少，而不会造成太大的损失。由此可见，越买越少的金字塔形买入法是又能增加获利机会又能减少风险的一种股票购买方法。

金字塔买卖法的另一种形式是倒金字塔卖出法。与正金字塔相反，倒金字塔是下方较尖小，而越往上则越宽广。倒金字塔卖出法要求，当股票价位不断升高时，卖出的数量应效仿倒三角形的形状而逐渐扩大，以赚取更多的差价收益。仍以上述投资者购买的股票为例，假定当价格上涨到每股市价 30 元时，投资者认为价格在上涨一段时间后会出现下跌，因此，就采用倒金字塔卖出法先出售 100 股，当股价升至 35 元时，又出售更多的部分（比如 500 股），又过了几天，股价涨至 37 元时，则全部售出。倒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金字塔卖出法的优点是能在人气旺盛的时候售出股票，股票出手容易，既能获得较好差价，又能减少风险。

（6）轮做法

在股市中常常出现股票轮涨现象，把握股票轮涨机会，可在一次行情中，数次搭车，从而获利丰厚。轮涨出现在多头行情和平衡市两种情况下，在一轮多头行情中，股价从低价圈到高价圈可能以轮涨形式来完成。其特点为：

轮涨通常从庄家股、小盘股和绩优股等开始，形成第一批升幅较大的股票（在多头市场中，标准的轮涨概念是在超出多数股票涨幅的突出涨幅意义上而言的）；一次轮涨可能分两批完成，也可能分三批完成（一、二、三线股轮涨，一、二、三线股分类以股价绝对值为依据，价位高的一线股通常包括绩优股、小盘股、庄家股等）；分批轮涨往往是带选择性的，即每一批涨劲很大的股票只是该类股中的一部分，在本批中未能强劲升涨的股票，在下一批中并非必定得到补涨。

轮涨形成的原因在于，在价格升涨前期，由于价格水平均较低廉，而人气尚未步入高潮，这时投资大众倾向于谨慎择优买入，而市场主力为了热络市场人气，亦选择易于操作的股票大幅做高；在行情后期，股票比价的较大差距成为选股的主要依据，同时市场主力为了拉高指数出货，也会选择一些尚未升涨的股票来做市。此外，轮炒的高额利润使得一批机构大户热衷于实行轮炒战术，从而直接促成轮涨的形成。

一、二、三线股依次轮涨的格局并非是固定不变的。在大盘指数水平并不绝对偏低的情况下，行情的启动，可能由大盘三线股开始，这是增量资金入市的标志；当行情走高，投资人进入迷惘状态时，主力会通过拉高一线股以振奋市场信心；在随后的再次升势中，二级股将成为最具有上升空间的主涨股，这就形成了三、一、二轮涨格局。

（7）哈奇转换法

哈奇转换法又称滤嘴法、10% 转换法，是一种简单机械的顺势操作法。其要点就是价格上涨 10% 则买进，下跌 10% 则卖出。

哈奇转换法的含义可归结为两点：

一是涨则跟进，以赚差价，在上涨行情中任何一点买入都是正确的，除了最高点；跌则撤出，以减免损失，在下跌行情中，任何一点卖出都是正确的，除了最低点。

二是追涨杀跌只适用于变化幅度较大的趋势，而不适合于日常的振荡，因此，以 10% 的变动幅度来滤除日常振荡引导投资地位的改变。10% 只是一个经验数值，它应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当由市场实际及投资人选择的趋势的长短来调整。

美国人哈奇在 1882 年到 1935 年，使用 10% 转换法，共 44 次改变投资地位，所保持股票的期限，短者 3 个月，长者达 6 年，投资资金由 1 万美元增加到 440 万美元。

（8）换股法

变换手中持有的股票，是竞价过程中出现频率高、难度大而又意义重大的投资行为。投资人的股票“套牢”有两种情况：

其一是大市下跌，股票市价低于买入价；其二是大市上涨，而所持个股却不涨甚至下跌。换股是解除第二种套牢的有效途径。投资人所持股票表现不好的情况，除了一开始就选择错误外，还包括所持股票由优势股转为劣势股，或者有更有价值的股出现，或者因行情变化导致比价错位等，这些都要求换股。

换股主要有两种类型：由价位相对偏高的股变换成价位相对偏低的股；由市场表现差的股变换成市场表现好的股。换股的思路应当是：所持股票价格涨高了，不要因指数未涨而不抛出；指数涨高了，不要因所持股票价格未涨而不抛出。换股常常需要克服来自投资人本身的心理障碍。其一是对所持股票的偏见，投资人可能深受所持股票之累，知道其市场表现差，但认为该股票价位已偏低，同类比较，还是持手中的股票价值大，从而一再拖延换股机会；其二是对所持股票的偏爱，就像母亲对待孩子一样，总是把最体弱、成长不好的孩子抱在怀里，而把健壮的孩子放出去，这同样会使投资人在劣股陷阱中越陷越深。

换股也要选时。下跌行情是换股的最优时间。当股价正在下跌时，及早卖出所要换出的股票，然后转入观望，在预计底部到来后，适时买入所要换入的股票，这就可同时获得换股和差价双重利益。如果错过了及早出手的时机，当股价已跌到底部时，也可以进行换股，这时重要的是，抛出某一股票后，必须快速买入所选股票。

在慢速涨市中，也可考虑换股，这时的要点是：

不要在上涨行情刚启动时卖出，而要等涨完一个回合再卖出；卖出前必须确实证明换股利益仍然存在；卖出后快速买入。

（9）摊平成本投资法

当行情急剧下跌，在价位上出现亏损时，只要经济的发展仍有希望，投资者要耐心等待，也可以在低档时加码买进以匀低成本。可以在股价跌到相当程度时，照原持有股加码买进。如果资金宽裕，可以加倍或数倍买进以匀低成本。

这是指投资者或投机者首先买进高价位股票后，就被高档套牢了，当股市行情急剧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌时，股票就会发生亏损现象，如你在此时有勇气采用“加码匀低成本法”，就有希望很快反亏为盈。一是平均成本法：当你在高档被套牢后，等股价跌到相当程度，按原持有股数加码买。当股价回升一半，就可保本；如回升一半以上，就可获利。二是倍数买进法：如果你有资金实力，选择在股价跌落之后，加倍或加数倍买进以匀低成本，如原来你买进 2000 股 40 元股票，跌落到 28 元时，你买进 4000 股，加起来平均成本只有 32 元一股了，待股价回升到 32 元一股时，正好保本；升到 36 元一股时，已可赚取 24000 元。

（10）人弃我取法

曾经有这样一个故事，说是有一位尼姑炒股，她每次都能买到相对的低点，卖在相对的高点，虽然绝对的高点和绝对的低点与她不相干，但是日积月累斩获颇丰。有人问她炒股的秘诀是什么，她的回答是，没有秘诀，作为出家人，慈悲为怀，讲个施与，当大家都抢着买股票的时候，我就施与手上的股票，当大家都想卖出的时候，我就买进。

这个故事很简单，炒股手法上也没有任何高深的理论可言，表面看似乎仅仅是佛教慈悲观念的一个讲解，但事实上却与市场相反理论不谋而合，成为对“人弃我取，人取我与”观念的成功实践。相反理论对股民来说，可谓尽人皆知，但能应用得好的却是凤毛麟角。有时候想想，股市理论车载斗量，多数都非常复杂，而且还不很管用，相反理论似乎不失为一种简单实用的方法。

诚然，现在市场不确定因素仍多，大盘的底部特征也不明显，也许还会有进一步下跌的空间。但反过来想想，如果没有不确定因素，还能有这样低廉的股价吗？而从底部的角度看，由于股市具有测不准的特点，想买在最低点本身就是不切实际的。所以，别对自己要求那么高，能买个相对低点也就很不错了。当然，现在真敢买的还没有几个，但可以做到的是，你手中的股票如果不是特别糟糕的话，那最好就放着，别跟着大家一起割肉。相信既然市场有大家抢着卖的时候，也就会有抢着买的时候。

第五节　基金投资

如果你曾经想过购买股票或债券，但最终没有购买，其原因可能和大多数人一样：你所掌握的信息还不足以使你做出正确的决策，而且你没有足够的资金进行分散化投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资。许多投资者缺乏选择个别证券的知识、资金与时间，对这些投资人而言，基金是一个绝佳的投资机会。

基金投资将你的资金与其他投资者的资金聚集起来，并且能为你做你自身无法做到的事情。基金作为国际上一种通行的组合投资方式，自 19 世纪 60 年代诞生以来，已经有一百多年的历史了。我国基金业从 1991 年开始发展算起，至今有近 25 年的发展时间。但是我国基金业发展很快，可以说是走过了国外百年的基金发展的道路。

一、投资基金及其分类

⊿ 1.投资基金

投资基金是一种利益共享、风险共担的集合投资制度。证券投资基金就是通过向社会公开发行一种凭证筹集资金，并将资金用于证券投资。向社会公开发行的凭证叫基金券，也称基金份额或基金单位。谁持有这种凭证，谁就对基金享有资产所有权、收益分配权、剩余财产处置权和其他相关权利，并承担相应义务。

投资基金是集中众多投资者的零散资金，交由专门的投资机构进行投资（主要投资于各种有价证券），而投资收益由原有出资者按出资比例分享的一种投资工具。其中作为基金管理者的投资机构，收取一定的服务费用。

你依然可能有疑问：为什么人们会投资于基金呢？大多数投资基金都想方设法向你证明它们选择证券的能力比你强。有时这种夸耀的确正确，但有时这些只不过是自吹自擂罢了，而基金在投资方面确实有以下优势：

资金优势。规模经营，提高效益，组合投资，分散风险。一个典型的基金投资组合持有 15 ~ 20 个行业的不少于 50 只股票，通过购买几只基金，小额投资者可以达到投资多样化的目标。

专业优势。专业人士，资深顾问，专业知识，经验丰富。如果你相信市场是无效的并且你可以战胜市场，那么基金经理是做好这项工作的最佳人选；如果你相信这个市场是有效的并且即使专业基金经理也无法战胜这个市场，你仍然可以从购买基金中获得好处，如雇用专家可以节省你的时间和精力等。

安全优势。财产经营与资产保管公开。基金公司负责经营管理，托管机构负责资金的保管与清算划转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益优势。收益和风险的最佳组合，品种多，选择性强，交易活跃，变现性强。很多基金都推出了定投业务，100 ~ 200 元即可起步。

获得更加可信的风险评估和业绩评估。你可以利用基金的历史数据来客观地、有根据地对一只基金的风险和收益进行估算，你可以用你所购买的基金的过往业绩来与市场的表现进行比较或是与一个同样投资标的、同样类型的基金进行比较。你可以把获得的红利和资本利得自动再投资到基金中去，这是一个非常有用的方法，持续的再投资和组合投资是取得成功的关键。

⊿ 2.投资基金的分类

基金投资区别于股票和债券投资，它更像是一种投资方法。投资于基金使中小投资者具有了持有更多不同证券的机会。经过长期的发展，基金具有了多种类型，常见的主要是：

根据法律地位，分为公司型基金和契约型基金。

按受益凭证是否可回购，分为封闭型基金和开放型基金。

按投资风格，可分为以下三种：

收入型基金，以追求为投资者带来高水平的当期收入为目的，投资于各种可带来收入的有价证券。它可分为固定收入型基金和股票收入型基金。

成长型基金，以追求资本的长期成长为投资目的，主要投资于成长型公司的股票，这种股票的价格预期上涨速度快于一般公司的股票。它又可分为稳定成长型基金和积极成长型基金。稳定成长型基金一般不从事投机活动，当证券市场出现异常时这种基金会采取选择权交易的方式回避风险。积极成长型基金追求资本的最大增值，把基金的资产投资于有高成长潜力的股票或其他证券，这种基金的投机性相当高，适合愿意承担高风险的投资者。

平衡型基金，是指以支付当期收入和追求资本的长期成长为共同目的的投资基金。平衡型基金在以取得收入为目的的债券及优先股和以资本增值为目的的普通股之间进行权衡，这类基金稳定性较好，股利和股息都较高，但成长潜力不大。

按投资地区划分，分为国内基金、国外基金和混合型基金。

下面重点按照投资标的进行介绍。按投资标的可分为以下几种：

股票基金，是指以股票为投资对象，投资目标以追求资本成长为主，投资收益较高但风险也较大，风险主要来自所投资股票的价格波动的基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票型基金

序号	基金代码	基金简称	单位净值	累计净值
1	340006	兴全全球视野股票	1.7002	4.4462
2	240005	华宝多策略增长	0.5444	4.4157
3	200002	长城久泰沪深300指数	1.3298	4.1898
4	040002	华安中国A股增强指数	0.7170	3.4220
5	360001	光大量化核心	1.3566	3.4003
6	160919	大成产业升级股票	1.1450	3.1310
7	050002	博时沪深300指数A	1.1365	3.1285
8	519180	万家180指数	0.7660	3.1060
9	110003	易方达上证50	1.0061	2.8561
10	160706	嘉实沪深300ETF联接	0.9252	2.7932
11	180003	银华道琼斯88	0.9501	2.7551
12	161604	融通深证100	1.2770	2.6450

数据来源：东方财富网，2016 年 7 月 18 日

债券基金，是指以债券为投资对象的投资基金。这类基金能保证投资者获得稳定的投资收益，而且风险较小。一般情况下定期派息，回报率较稳定，适合长期投资。

低风险，低收益。由于债券收益稳定、风险也较小，相对于股票基金，债券基金风险低，但回报率也不高。

费用较低。由于债券投资管理不如股票投资管理复杂，因此债券基金的管理费也相对较低。

收益稳定。投资于债券定期都有利息回报，到期还承诺还本付息，因此债券基金的收益较为稳定。

注重当期收益。债券基金主要追求当期较为固定的收入，相对于股票基金而言缺乏增值的潜力，较适合于不愿过多冒险，谋求当期稳定收益的投资者。

流动性强。投资者如果投资于非流通债券。只有到期才能兑现，而通过债券基金间接投资于债券，则可以获取很高的流动性，随时可将持有的债券基金转让或赎回。

债券型基金

序号	基金代码	基金简称	单位净值	累计净值
1	202101	南方宝元债券	1.8553	3.2153
2	151002	银河收益债券	1.3380	2.9280
3	530020	建信转债增强债券A	2.5070	2.5070
4	531020	建信转债增强债券C	2.4690	2.4690

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5	100018	光大量化核心	1.3566	3.4003
6	510080	长盛全债指数强债	1.4974	2.3914
7	110027	易方达安心债券A	1.4940	2.3090
8	050011	博时信用债券A/B	2.1640	2.2790
9	110028	易方达安心债券B	1.4840	2.2790
10	050111	博时信用债券C	2.1380	2.2350
11	519977	长信可转债债券A	1.2360	2.1960
12	070005	嘉实债券	1.6370	2.1720

数据来源：东方财富网，2016 年 7 月 15 日

货币市场基金，是指投资于各类货币市场工具的基金，如大额定期存单、银行承兑汇票、商业票据、短期国债等。由于货币市场工具期限短、风险低，因此收益相对较为稳定。

货币市场基金的特点如下：

货币市场基金的基金净值是固定不变的，通常是每个基金单位 1 元；

投资收益增加所拥有的基金份额；

资本安全性高；

流动性好；

货币市场基金均为开放式基金。

货币市场基金

序号	基金代码	基金简称	万份收益	7日年化收益率（%）
1	000738	中信建投货币	0.3514	7.8060
2	001401	德邦如意货币	4.1940	7.2260
3	001826	国寿安保增金宝货币	0.6899	4.1100
4	740602	长安货币B	0.6234	3.5770
5	740601	长安货币 A	1.3566	3.3380
6	000381	景顺长城景益货币B	0.5506	5.8290
7	020032	国泰现金管理货币B	1.2164	3.2700
8	000380	景顺长城景益货币A	0.4906	5.5860
9	020031	国泰现金管理货币A	1.1510	3.0300
10	410002	华富货币	3.0867	3.8010
11	392002	中海货币B	0.5971	2.7950
12	392001	中海货币A	0.5214	2.5480

数据来源：东方财富网，2016 年 7 月 18 日

混合型基金，是指同时以股票、债券等为投资对象，以期通过在不同资产类别上的投资，实现收益与风险之间平衡的基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

混合型基金

序号	基金代码	基金简称	单位净值	累计净值
1	000011	华夏大盘精选	10.5550	14.5350
2	070002	嘉实增长	9.9370	10.5780
3	163402	兴全趋势投资混合（LOF）	1.5613	8.5044
4	110013	易方达科翔混合	2.4010	7.2000
5	070006	嘉实服务增值行业	6.6910	7.2010
6	519001	银华价值优选混合	2.1233	7.0838
7	240001	华宝宝康消费品	2.3323	6.8180
8	260104	景顺长城内需增长混合	4.6800	6.5260
9	519008	汇添富优势精选	4.6800	6.2629
10	110029	易方达科讯混合	1.3311	6.2440
11	519908	华夏兴华混合A	1.7320	6.1570
12	160314	华夏行业混合（LOF）	1.0150	6.1290

数据来源：东方财富网，2016 年 7 月 18 日

指数基金，其采用被动式投资，选取某个指数作为模仿对象，按照该指数构成的标准，购买该指数包含的证券市场中全部或部分的证券，目的在于获得与该指数相同的收益水平。

交易型开放式指数基金（Exchange Traded Fund，ETF），是指像股票一样在证券交易所交易的指数基金，其交易所交易价格、基金份额净值走势与所跟踪的指数基本一致。因此投资者买卖一只 ETF，就等同于买卖了它所跟踪的指数包含的多只股票，可取得与该指数基本一致的收益。

ETF 基金

序号	基金代码	基金简称	单位净值	累计净值
1	160706	嘉实沪深300ETF联接	0.9252	2.7932
2	110026	易方达创业板联接	2.2785	2.2785
3	070030	嘉实中创400ETF联接	2.0683	2.0683
4	270010	广发沪深300ETF联接A	1.4782	1.7682
5	000008	嘉实中证500ETF联接	1.7211	1.7211
6	160119	南方中证500ETF联接	1.5617	1.5617
7	217019	招商深证TMT50联接	1.5230	1.5230
8	002987	广发沪深300ETF联接C	1.4784	1.4784
9	202025	南方上证380联接	1.4627	1.4627
10	460300	华泰柏瑞沪深300联接	1.4414	1.4414
11	263001	景顺长城上证180联接	1.4160	1.4160
12	020021	国泰上证180金融联接	1.3687	1.3887

数据来源：东方财富网，2016 年 7 月 18 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

LOF（Listed Open-end Fund），指上市交易型开放式基金。它本身是一般的开放式基金，增加了在交易所交易的途径。ETF 和 LOF 的区别：

· ETF 本质上是指数型的开放式基金，是被动管理型基金，而 LOF 则是普通的开放式基金增加了交易所的交易方式，它可能是指数型基金，也可能是主动管理型基金。

LOF 基金

序号	基金代码	基金简称	单位净值	累计净值
1	163402	兴全趋势投资混合LOF	1.5613	8.5044
2	160314	华夏行业混合LOF	1.0150	6.1290
3	160505	博时主题行业混合LOF	1.9550	5.0590
4	160812	长盛同益成长回报	1.4560	4.7710
5	160918	大成中小盘混合LOF	1.8300	4.6350
6	160311	华夏蓝筹	1.2990	4.5330
7	161005	富国天惠成长精选	1.7476	4.4356
8	163801	中银中国精选	1.1957	4.0157
9	163302	大摩资源优选混合LOF	1.3849	3.8379
10	160106	南方高增长混合LOF	1.3474	3.8094
11	162006	长城久富混合LOF	1.1217	3.7575
12	163412	兴全轻资产混合LOF	2.6380	3.7020

数据来源：东方财富网，2016 年 7 月 18 日

· 在一级市场上，即申购赎回时，ETF 的投资者一般是较大型的投资者，如机构投资者和规模较大的个人投资者，而 LOF 则没有限定。

· 在二级市场的净值报价上，ETF 每 15 秒钟提供一个基金净值报价，而 LOF 则是一天提供一个基金净值报价。

· ETF 可以做到 T+0 交易，但 LOF 通常要 T+4。

投资大师沃伦·巴菲特曾在其致股东的信中谈及指数基金。他说，对大部分的机构和个人投资者而言，投资于费用低廉的指数基金是拥有普通股的最佳方式。

分级基金（Structured Fund）又叫“结构型基金”，是指在一个投资组合下，通过对基金收益或净资产的分解，形成两级（或多级）风险收益表现有一定差异化的基金份额的基金品种。

它的主要特点是将基金产品分为两类或多类份额，并分别给予不同的收益分配。分级基金各个子基金的净值与份额占比的乘积之和等于母基金的净值。例如，拆分成两类份额的母基金净值 =A 类子基净值 × A 份额占比 % + B 类子基净值 ×B 份额占

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比%。如果母基金不进行拆分，其本身是一个普通的基金。

根据分级母基金的投资性质，母基金可分为分级股票型基金（其中多数为分级指数基金）、分级债券基金。分级债券基金又可分为纯债分级基金、混合债分级基金、可转债分级基金，区别在于纯债分级基金不能投资于股票，混合债分级基金可用不高于20%的资产投资股票，可转债分级基金投资于可转债。

根据分级子基金的性质，子基金中的A类份额可分为有期限A类约定收益份额基金、永续型A类约定收益份额基金；子基金中的B类份额又称为杠杆基金。杠杆基金可分为股票型B类杠杆份额基金（其中多数为杠杆指数基金）、债券型B类杠杆份额基金（杠杆债基）、反向杠杆基金等。

分级基金

序号	基金代码	基金简称	单位净值	累计净值
1	150017	兴全合润分级混合B	1.1800	3.4014
2	163406	兴全合润分级混合	1.1080	2.8752
3	150054	泰达中证500进取	0.9683	2.6569
4	150172	申万菱信中证申万证券行业指数分级B	1.2561	2.5477
5	150118	国泰国证房地产行业指数分级B	0.4807	2.4957
6	150093	诺德深证300指数分级B	1.1300	2.4610
7	150086	中小板B份额	1.1206	2.4583
8	150182	富国中证军工指数分级B	1.3250	2.4200
9	150187	申万菱信中证军工指数分级B	1.0226	2.3946
10	150089	金鹰中证500指数分级B	1.1961	2.3881

数据来源：东方财富网，2016年7月18日

其他类型的基金主要是：

风险投资基金（VC）。风险投资基金又叫创业基金，通过吸收机构和个人的资金，投向于那些不具备上市资格的中小企业和新兴企业，尤其是高新技术企业。风险投资基金无须风险企业的资产抵押担保，手续相对简单。

私募股权投资（PE）。通过私募基金对非上市公司进行的权益性投资。在交易实施过程中，PE会附带考虑将来的退出机制，即通过公司首次公开发行股票（IPO）、兼并与收购（M&A）或管理层回购（MBO）等方式退出获利。

阳光私募基金。借助信托公司发行的，经过监管机构备案，资金实现第三方银行托管，有定期业绩报告的投资于股票市场的基金。阳光私募基金与一般私募证券基金的区别主要在于规范化和透明化，借助信托公司平台发行，能保证私募认购者的资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

安全。

此外，还有保本型基金 、QDII 等基金产品。

二、基金投资风险

基金市场的投资风险包括市场风险、流动性风险、管理运作风险、道德风险以及与具体产品相关的特殊风险。

⊿ 1.市场风险

基金实行组合投资可以分散风险和降低风险，但不能完全消除风险。证券价格波动造成的风险可以分解为系统风险（市场风险）和非系统风险。系统性风险是由整体宏观经济的波动或者证券市场政策变动等因素造成的市场整体的波动，这种风险通过分散投资是无法避免的。

非系统风险主要指个别证券的价格波动给基金资产带来的风险，一般可以通过投资组合技术分散和化解，因而对投资基金的影响不大。

⊿ 2.流动性风险

（1）封闭式基金

无法赎回，只能通过证券市场卖出回收资金。由于封闭式基金的交易价格主要由基金单位的净值和市场供求状况决定，那么投资者在急于出售封闭式基金时就不得不被动地接受市场价格。而且，目前在我国市场上封闭式基金的折价尤其严重，最初的投资者在卖出时很难避免损失。

（2）开放式基金

投资人在当日进行申购、赎回基金单位时，所参考的单位资产净值是上一个基金交易日的数据，而对于基金单位资产净值在自上一交易日至交易当日所发生的变化，投资人无法预知，因此投资人在申购、赎回时无法知道会以什么价格成交，这种风险就是开放式基金的申购、赎回价格未知的风险。相对于短期投资人来说，这种风险对于长期投资人要小得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⊿ 3.管理运作风险与道德风险

基金管理人的研究水平、投资管理水平、判断能力直接影响基金的收益水平。

基金管理人可能会由于操作失误或违规运作带来风险。

系统运行风险，是指基金管理人、基金托管人、注册登记机构或代销机构等当事人的运行系统出现问题时，给投资者带来损失的风险。

委托—代理关系下可能存在损害投资者利益的道德风险。

三、基金投资与评估

⊿ 1.销售渠道

我国基金的销售渠道主要有两种：

基金管理公司自行销售。基金公司的自行销售是指基金的份额不通过任何专门的销售组织而直接面向投资者销售。这是最简单的发行方式。

通过承销机构代为销售。基金的代销是指通过承销商来发行基金的一种方式。

目前，我国开放式基金主要通过基金管理人的直销中心、商业银行以及证券公司三个渠道进行销售。

（1）基本交易程序

①开户；

②查阅基金有关资料；

③认购或申购基金；

④卖出或赎回基金。

（2）基金买卖的“大致正确”原则

尽管投资的理论和方法得到了迅速发展，但是投资仍然是一门不精确的科学。没有一种傻瓜式的投资术能让你买到最好的基金，但是“大致正确”的方法还是比较容易做到的。比如您现在正处于年轻阶段并为将来退休做准备，您投资到股票型基金而不管具体的基金选择将是“大致正确”的选择。相反如果您为了稳健而选择了年收益率 2% 的储蓄则是“大大错误”的方法。

· 分散投资于主要资产类型。包括货币市场基金、债券、股票和各种基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

· 决定如何在不同资产中分配你的投资。这将取决于：第一，你的目标。你在五个月后买家具的钱最好放在货币市场基金上，而 30 年后退休的资金可投在股票基金上。第二，你的风险偏好，你必须结合自己的具体情况，选择最适合自己的产品。

· 列出一份您备选的基金单子，在你选择的基金单子里评估基金的短期和长期业绩，并且评估各种基金的风险波动情况。

· 考察基金的申购赎回费用、税收情况和管理费用，做出最有利的决策。

· 在你备选的基金中，上网或者电话或者登录基金的网站取得基金的相关资料和招募说明书，详细了解基金的业绩、风险、税收、费用、投资范围和投资对象以及投资风格等。

· 购买你喜欢的基金。按照上面选择你喜欢的基金购买之后，建立买卖记录，不断地定期更新你的信息，跟踪并不断评估你所买卖的基金，为以后的再投资做好准备。

· 休息和放松。除了短期的货币市场基金外，在你购买了基金的两三年中，虽然关注，但无须时时买卖，两三年后发现你的基金和同类基金差异很大，可能需要重新寻找目标了。

（3）基金投资方法

固定比例投资法。按固定的投资比例分散买进几只不同种类的基金，定期进行调整。当某类基金价格涨得较高时，卖出该基金，补进价格下跌的基金品种。

平均成本法（定额定期投资）。每隔一段固定的时间（如一个月或半年）以固定的金额去购买某种基金。

当价格较低时，可以买到较多的基金份额；而当价格较高时，只能买到较少的份额，长此以往可以降低所购买基金的单位平均成本。

要求：持之以恒并具有长期稳定的资金来源。

⊿ 2.基金的业绩评价

（1）基金单位净值（NAV）

从基金的总资产中扣除各种费用和负债，余额即为基金的净资产：

基金单位净值 = 基金净资产 / 发行在外的基金单位数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）基金累计净值

基金累计净值是指基金最新净值与成立以来的分红业绩之和，体现了基金从成立以来所取得的累计收益（减去 1 元面值即是实际收益）；可以比较直观和全面地反映基金在运作期间的历史表现；结合基金的运作时间，则可以更准确地体现基金的真实业绩水平。

一般来说，累计净值越高，基金业绩越好。最新净值则是提供一种即时的交易价格参考，投资者选择基金时不能只看最新净值的高低，切忌“贪便宜”；分红可以从一定程度上反映基金的盈利情况，但主要体现的还是基金的收益实现能力，分红业绩实际上是可以通过累计净值得到反映的。因此，从投资者进行基金业绩比较的角度来说，基金累计净值应该是比最新净值和分红更重要的指标。

风险调整后的业绩评估指标：

夏普比率：$(R_p-R_f)/\times\sigma_p$，分子表示投资组合的预期收益超过市场无风险利率的风险溢价，分母表示投资组合收益率的标准差。夏普比率越大，业绩也就越好。

特雷诺比率：$(R_p-R_f)/\beta_p$，把夏普比率的分母替代为用 β 值所表示的风险值。比率越大，业绩也就越好。

詹森阿尔法系数 $\alpha=R_p-[R_f+\beta_p(R_m-R_f)]$，α 表示超过 CAPM 的收益率。比率越大，业绩也就越好。

小栏目：基金投资的困惑

困惑之一：低净值的基金真的便宜吗？

在投资者第一次买基金时，常常有这样的困惑，是买净值低的基金，还是买净值高的基金？有两只基金，一只的份额净值为 1 元，一只的份额净值是 2.26 元，如何选择？

人们喜欢购买净值低的基金，因为净值低的基金看起来便宜，用同样的钱可以买到更多的份额。

答案是在选择基金时，你并不需要特别在意基金净值的高低，因为无论投资在高净值基金中还是投资在低净值的基金上，你的投资额都是相同的，只是份额数量不同而已：如果银行给你 100 元一张的大钞，和 1 元钱的钞票，尽管给你 1 元的时候，你的钞票数量会很多，但你并不会因此而变得更富有。

不过对一些人而言，可能还是心存疑惑：高净值的基金可能买的都是高价股，还是买得不踏实。但事实上，这两者之间也没有关联，高净值的基金可能持有任

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何类型的股票，甚至全是低价股或现金。不过如果真是这样的话，你可要小心了，试想一只什么都不投资的基金，你还有必要投资吗？在这种情况下，你还不如将钱存在银行吃利息，因为一只什么都不投资的基金，不但不会给你带来回报，而且还会侵蚀你的本金，因为别忘了，基金每天都在收管理费呢。同样，全部持有低价股也未必能给你带来好的回报，因为股票的投资价值并不能用股票绝对价格的高低衡量！

总之，基金净值的高低与基金未来的回报一点关系都没有，基金投资的目的是回报，如果你想要高回报的话，还是将精力更多地放在对基金投资组合的关注上吧！

困惑之二：应该买新基金还是老基金？

第一次买基金的投资者，会倾向于买新基金，新基金“便宜”，新基金“好画最美的图画”，新基金类似于“原始股”，新基金“抗跌”，新基金比较新潮，新基金便于选择。

但是，想想看，你买一只新基金无非是将银行存款放到了基金中，如果你担心市场下跌，为什么不将基金放在银行呢？如果预测市场会涨，为什么不投资到老基金中坐享其成呢？因为老基金已经有股票在手，而新基金要完成建仓通常需要3个月时间，试想如果这一段时间股票市场表现好的话，你岂不是会错失良机吗？

不错，新基金全部是现金，可以从头开始进行股票选择，但这样就一定能保证基金挑选到最好的股票吗？实际上恰好相反，好的股票可能已经为其他基金所持有，新基金要完成建仓甚至不得不用更高的价格从其他投资者那里得到股票。

此外，新基金没有任何业绩记录，比起老基金而言，我们对它的未来更难以把握。新基金发行与股票的发行是不一样的。新基金的发行数量没有限制，因此它也就不会出现股票上市后的溢价。“不要碰新基金！”这通常是一个好的建议。

困惑之三：分红多、频繁的基金就是好基金吗？

基金常常会通过提高分红次数和分红额来吸引投资者的注意力，而投资者也通常会认为一只高分红和多次分红的基金回报会更好。当一只基金分红时，它只不过是将已经实现的收益分配给投资者而不是继续保留在基金中而已，这样它只是将这部分的投资决策权还给了投资者，因此并不会对基金的投资回报产生任何影响。

从理论上讲，如果没有税收影响的话，分红不分红，分红多少对基金投资回报没有任何影响。其对投资者的影响主要体现在其他方面。如对需要日常现金流的投资者，他可以不通过赎回的方式而得到现金流。实际上有经验的基金投资者会发现，在基金分红之前买入基金，在分红后相当于你将你的投资又拿了回来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

困惑之四：持有多少只基金合适？

是不是持有的基金数量越多，风险越低？持有相同投资风格的基金，并不能使风险得到进一步分散。持有过多的基金意味着你在获得市场平均收益的同时为基金管理支付了不必要的成本。

10只以上并不可取，5 ~ 6只比较合适，核心投资应占60% ~ 70%。

困惑之五：是长期投资还是频繁买卖？

西方的教条：长期投资是最有效的积累财富的方法、长期投资可以有效降低投资风险、长期投资才能不错失良机、长期投资才能取得复利收益、频繁买卖成本很高。要投资成功，首先必须是一个长期投资者。关键在于，根基是否还在？在花园里，每棵花草树木都有各自的兴衰季节。每年都有春天和夏天，但也有秋天和冬天，但是冬天之后，又是春天。只要这些花草树木的根基还在，一切都会好的。但必须注意的是，长期投资并不一定能获得成功，只是说，长期投资比短期投资获胜的概率更大。风险反映了投资的本质，在一个不确定的世界里，我们只能期待提高胜算的可能性，却不能保证一定会取得成功。因此，支持长期投资的理由是：市场长期看是会上升的，长期投资会降低投资风险。

第六节 外汇投资

由于各种原因，你手里可能有一笔数额可观的美元或者欧元，是存在银行获得利息，还是换成人民币？本节主要介绍关于外汇和外汇汇率的基本知识，以及在目前我国外汇的主要投资方式。

一、外汇和外汇汇率

⊿ 1.什么是外汇

（1）动态：把一国货币换成另一国货币，借以清偿国际间债权债务关系的专门

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经营活动，相当于“国际汇兑”。其中，“汇”是指货币资金在地域之间的移动，“兑”是指将一个国家的货币兑换成另一个国家的货币。

（2）静态：有广义和狭义之分。狭义：以外币表示的，用于国际间结算的支付手段。广义：货币行政当局（中央银行、货币管理机构、外汇平准基金组织及财政部）以银行存款、国库券、长短期政府债券等形式所持有的国际收支逆差时可以使用的债权。包括中央银行之间及政府协议而发行的不在市场上流通的债券，不管它是以债务国货币还是以债权国货币表示。

我国 1997 年 1 月修订的《外汇管理条例》第三条对外汇的具体内容做出如下规定，外汇是指：

- 外国货币。包括纸币、铸币。
- 外币支付凭证。包括票据、银行付款凭证、邮政储蓄凭证等。
- 外币有价证券。包括政府债券、公司债券、股票等。
- 特别提款权。
- 其他外币计值的资产。

重要货币代码和符号

国家/地区	货币	代码	符号
澳大利亚	Dollar	AUD	A. $
加拿大	Dollar	CAD	C. $
中国	Yuan	CNY	无[习惯用¥]
欧元区	Euro	EUR	€
英国	Pound	GBP	£
中国香港	Dollar	HKD	HK $
日本	Yen	JPY	¥
马来西亚	Ringgit	MYR	M. $
俄罗斯	Ruble	RUB	Rub.
新加坡	Dollar	SGD	S. $
瑞士	Franc	CHF	SFr.
美国	Dollar	USD	$

⊿ 2.外汇汇率

（1）外汇汇率

外汇汇率是一国货币兑换成另一个国家货币的比率、比价或价格。汇率实际上是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把一种货币单位表示的价格“翻译”成用另一种货币表示的价格，从而为比较进口商品和出口商品、贸易商品和非贸易商品的成本与价格提供基础。汇率之所以重要，首先是因为汇率将同一商品的国内价格与国外价格联系了起来。

对一个中国人来讲，美国商品的人民币价格是由两个因素的相互作用决定的：美国商品以美元计算的价格，美元对人民币的汇率。

因此，当一个国家的货币升值时，该国商品在国外就变得较为昂贵，而外国商品在该国则变得较为便宜。反之，当一国货币贬值时，该国商品在国外就变得较为便宜，而外国商品在该国则变得较为昂贵。

在外汇市场上，汇率是以五位数字来显示的，如对美元的汇率：

1 欧元（EUR）=1.2060

1 美元 =117.95 日元（JPY）

1 英镑（GBP）=1.7443

1 美元 =1.3180 瑞郎（CHF）

汇率的最小变化单位为一点，即最后一位数的数字变化，如：

欧元（EUR）0.0001 日元（JPY）0.01

英镑（GBP）0.0001 瑞郎（CHF）0.0001

（2）标价方法

直接标价法，又称价格标价法或应付标价法，指以一定单位的外币作为标准，折算成若干单位的本币汇率（外币数量固定不变）。

间接标价法，又称数量标价法或应收报价法，指以一定单位的本币作为标准，折算成若干单位的外币来表示汇率。

美元标价法，以一定单位的美元作为标准，折算成若干单位其他货币。

（3）汇率的种类

按计算方法分为基本汇率和套算汇率。基本汇率是某一国货币对关键货币的汇率。套算汇率是两种货币通过第三种货币作为中介，间接推算而来的汇率。

从银行买卖外汇的角度分为买入汇率和卖出汇率。买入汇率，汇率银行向同业或客户买进外汇时使用的汇率。卖出汇率，汇率银行向同业或客户卖出外汇时使用的汇率。

例如，某公司欲购买 100 万美元支付国外货款，它得到的银行报价是 1 美元 =6.8220/40 人民币，问需多少人民币？（其中 6.8220 是客户卖出美元的价格，而 6.8240 是客户买入美元的价格。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.8240 × 100 万 =682.4 万元

按外汇交割的时间划分为即期汇率和远期汇率。即期汇率，在外汇交易或交易后，在两个工作日内办理交割使用的汇率。远期汇率，在未来某一时间交割的汇率。

二、外汇市场简介

目前，外汇市场每天交易量近 5 万亿美元，无疑是全世界最大的资产市场。外汇交易市场的特点是有市无场和 24 小时交易。

外汇市场是经营外汇业务的银行、各种金融机构以及个人进行外汇买卖和调剂外汇余缺的交易场所。从全球角度来看，外汇市场是一个国际市场，它不仅没有空间上的限制，也不受交易时间的限制，各国外汇市场之间已经形成一个高度发达、迅速而又便捷的通信网络。

目前，世界上有 30 多个主要的外汇市场，它们遍布于世界各大洲的不同国家和地区。根据传统的地域划分，可分为亚洲、欧洲、北美洲三大部分，其中，最重要的有欧洲的伦敦、法兰克福、苏黎世和巴黎，美洲的纽约和洛杉矶，澳洲的悉尼，亚洲的东京、新加坡和中国香港等。

每个市场都有其特点，但所有市场都有共性。各市场被距离和时间所隔，它们敏感地相互影响又各自独立。一个中心每天营业结束后，就把订单传递到别的中心，有时就为下一市场的开盘定下了基调。这些外汇市场以其所在的城市为中心，辐射周边的其他国家和地区。由于所处的时区不同，各外汇市场在营业时间上此开彼关，相跟着挂牌营业，它们相互之间通过先进的通信设备和计算机网络连成一体，市场的参与者可以在世界各地进行交易，外汇资金流动顺畅，市场间的汇率差异极小，形成了全球一体化运作、全天候运行的统一的国际外汇市场。

自从外汇市场诞生以来，外汇市场的汇率波幅越来越大。1985 年 9 月，1 美元兑换 220 日元，而 1986 年 5 月，1 美元只能兑换 160 日元，在 8 个月里，日元升值了 27%。近几年，外汇市场的波幅就更大了，1992 年 9 月 8 日，1 英镑兑换 2.0100 美元，11 月 10 日，1 英镑兑换 1.5080 美元，在短短的两个月里，英镑兑美元的汇价就下跌了 5000 多点，贬值 25%。不仅如此，目前，外汇市场上每天的汇率波幅也不断加大，一日涨跌 2% ~ 3% 已是司空见惯。1992 年 9 月 16 日，英镑兑美元从 1.8755 下跌至 1.7850，英镑一日下挫 5%。外汇市场波动频繁且波幅巨大，给投资者创造了更多的机会，吸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引了越来越多的投资者加入这一行列。

悉尼外汇市场为每天全球最早开市的外汇交易市场，交易时间为北京时间 6：00 ~ 14：00。通常汇率波动较为平静，交易品种以澳元、新西兰元和美元为主。

东京外汇市场的交易时间约为北京时间 8：00 ~ 11：00 和 12：30 ~ 16：00。交易品种较为单一，主要集中在日元兑美元和日元兑欧元。日本作为出口大国，其进出口贸易的收付较为集中，因此具有易受干扰的特点。

伦敦外汇市场交易时间为北京时间 17：00 至次日 1：00。其交易货币种类众多，经常有三十多种，其中交易规模最大的为英镑兑美元的交易，其次是英镑兑欧元、瑞郎和日元等。伦敦外汇市场上，几乎所有的国际性大银行都在此设有分支机构，由于其与纽约外汇市场的交易时间衔接在一起，因此在每日的 21：00 至次日 1：00（北京时间）是各主要币种波动最为活跃的阶段。

纽约外汇市场交易时间为北京时间 21：00 至次日 4：00。这是重要的国际外汇市场之一，其日交易量仅次于伦敦。目前占全球 90% 以上的美元交易最后都通过纽约的银行间清算系统进行结算，因此纽约外汇市场成为美元的国际结算中心。除美元外，交易币种依次为欧元、英镑、瑞郎、加元、日元等。

据统计，国际外汇市场每日平均交易额约为 5 万亿美元，其中纽约、东京和伦敦是世界最大的交易中心。

三、决定汇率变动的主要因素

国际外汇市场上外汇价格的每天波动幅度为 0.8% ~ 1.5%（即一两分钱，用外汇市场的术语来说就是 100 ~ 200 点），波动幅度大时可达到 5% 以上（700 ~ 1000 点）。外汇市场上汇率经常性的大起大落说明了该市场的两大特征：第一，风险很大；第二，在外汇市场投资获得巨额利润的可能性存在。对于外汇市场经常出现的短期剧烈波动，经济学上称之为对信息的过分反应。

决定汇率走势的主要因素有以下几点。

⊿ 1.国际收支状况

主要是经常项目（包括货物和服务的进出口、个人收益和投资收益以及无偿转移等）的收支状况。如果经常项目顺差，市场上对本国货物的需求增加，本币汇价就会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升。反之，经常项目逆差，本币汇价就会下降。

⊿ 2.通货膨胀率

高通胀意味着一国货币（本币）的实质购买力下降，其对外汇价就会下跌。反之，物价基本稳定甚至通货紧缩，本币汇价将会稳定上升。用两个或两个以上国家的通货膨胀率计算的购买力平价，同样反映了一国的通货膨胀率与本币汇率的反向变化。

⊿ 3.利率

利率的变动会影响一国资金的流出流入。如果一国的实际利率高于别国，资金就会流入，本币汇价就会上升。反之，实际利率低于别国，资金就会流出，本币汇价下降。

⊿ 4.经济增长率

经济增长率对外汇汇率的影响是多方面的。一方面，经济增长率高意味着经济实力增强，该国货币在外汇市场上的地位提高，汇价上升。另一方面，高增长也会导致高消费，进口增加，投资过热，国际收支顺差缩小或逆差，本币汇价下跌。但经济状况好，能吸引外资流入，国际收入增加，又会促使本币汇价提高。总之，要具体情况具体分析，不能一概而论。

⊿ 5.市场预期

在国际金融市场上，短期资本、投机资本（热钱）数额巨大。其他多种资本都有保值和谋利的要求，对政治、经济状况十分敏感。一遇风吹草动，就会抢购或抛售外汇资产，这是外汇汇率升降的又一重要因素。成为一名成功的专业外汇投资者，并不是一件轻而易举的事情，您需要培养的是长期、持续、稳定的获利能力。从这一点来说，短期的成功并不能说明什么问题。

J.P. 摩根说：“要想成为一个货币专家，首先要成为一个自我控制者。”外汇市场就是这样一个市场：一大群智力相当的人，面对大致相同的市场资料，使用大致相同的分析预测手段，遵循众所公认的交易规则，进行一场零和游戏。其结果是既有少数高手从几千、几万元起家，累积了数千万乃至数亿元的财富，亦有芸芸大众始终小赚大赔，直至血本殆尽，犹不知自己究竟失败在哪里。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于大多数小额投资人来说，他们的处境更为不利：经验有限，要为每一个自己未遇过的陷阱缴一次可观的学费；资本有限，常常刚入外汇市场之门，已弹尽粮绝；资料的占有方面也处于劣势。因此，一般大众在这场血雨腥风的零和游戏中，往往成了垫底的牺牲品。我们的目的正是告诉投资大众他们失败的根本原因。从某种意义上来说，外汇市场的失败者，往往并不是不能战胜这个市场，而是不能够战胜他们自身。

⊿ 6.政治干预

一国的政府金融当局（通常是中央银行）在本币汇价持续走强影响本国国际收支和经济发展时，往往卖出本币买进外汇。外汇市场上本币多了，汇价就会下降。如果本币汇价过低，影响本国货币信誉或导致通胀率升高，金融当局也会卖出外汇买进本币，外汇市场本币少了，汇价就会上升。当国际投机资本冲击一国的货币汇率企图使其暴跌以牟取暴利时，金融当局更要采取多种措施维护本币汇价以至整体经济的稳定。

四、影响汇率短期波动的主要因素

⊿ 1.经济数据对外汇市场短期波动的影响

在影响外汇市场波动的经济数据中，美国政府公布的每月或每季度美国经济统计数据的作用最大，其主要原因是美元是外汇市场交易的最重要的货币。从经济统计数据的内容来看，按影响作用大小排列可分为利率变化、非农就业人口和就业人数的增减、国民生产总值、工业生产、对外贸易、通货膨胀情况等。这种排列并不是绝对的。

其他一些美国经济统计数据对外汇市场也有影响，这些数据包括工业生产指数、个人收入、国民生产总值、开工率、库存率、美国经济综合指标的先行指数、新住房开工率、汽车销售数等，但它们与非农业就业人口数相比，对外汇市场的影响要小得多。

除了经济统计数据之外，其他关于经济活动的报道也会对外汇市场产生很大的影响。

外汇价格的变动在很大程度上是外汇市场上的人对外汇波动期待的反映，换言之，如果人们期待外汇有某一个长期的均衡价格，那么，现货价格的波动就会朝这个价格的方向移动。而这种期待是主观性的东西，它必然会受到客观经济环境的影响。因此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在连续几天没有关于经济活动数据发布的情况下，有关国家货币当局官员的讲话、《华尔街日报》关于外汇市场的有影响力的一篇文章、某研究机构或大企业关于外汇走势的研究报告等，都可能在某一天造成外汇市场的剧烈波动。一个官员的讲话、一篇关于外汇的重要文章仅仅是提供了某种信号，却常常给人们的合理预期起到催化剂的作用，最后导致外汇市场的波动。而波动幅度的大小，就由这些信号在合理预期中的催化剂作用大小来决定。

⊿ 2.影响外汇市场短期波动的政治因素

与股票、债券等市场相比，外汇市场受政治因素的影响要大得多。当某一件重大国际事件发生时，外汇市场的涨落幅度会经常性地超过股市和债券市场的变动幅度。其主要原因是外汇作为国际性流动的资产，在动荡的政治格局下所面临的风险会比其他资产大；而外汇市场的流动速度快，又进一步使外汇市场在政治局面动荡时更加剧烈地波动。

外汇市场的政治风险主要有政局不稳引起经济政策变化、国有化措施等。从具体形式来看，有大选、战争、政变、边界冲突等。从资本安全角度出发，由于美国是当今世界最大的军事强国，其经济也仍处于领先地位，所以，一般政治动荡产生后，美元就会起到“避风港”（safe-haven）的作用，会立刻走强。政治事件经常是突发性事件，出乎外汇市场的意料，这又使外汇市场的现货价格异常剧烈地波动，其波动幅度大大超过外汇价格的长期波动幅度。

影响美元走势的因素：**美联储的政策**，这包括公开市场操作、调整再贴现利率、调整存款准备金率。美联储的政策及言论对美元的走势极为重要。联邦资金利率，它是最为重要的利率指标。美联储通过公开市场操作等手段可以直接影响联邦资金利率，使其朝着预定的目标变动。美联储设定的联邦资金利率目标通常会直接作用于股票、债券和货币市场，进而影响美元走势。**经济数据**，在美国公布的经济数据中，对美元走势影响最为重要的包括：国内生产总值、生产者价格指数、消费者价格指数、失业率等。**美国财政部的政策**，美国财政部发行的政府债券、制定的财政预算，以及对美元的评论，都可能会对美元走势产生较大影响。**美国股市走势**，美国主要的股票指数，如道琼斯工业指数，与美元走势具有较强的正相关性。**黄金**，历史数据表明，美元与黄金呈现高度负相关。**石油**，历史数据表明，石油价格波动是导致美元实际汇率波动的主要原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、个人外汇投资

目前，在国内，个人外汇投资方式主要有：外汇存款、外汇买卖和投资外汇理财产品。

⊿ 1.外汇存款

最主要的是外汇定期储蓄存款。目前是投资者最普遍选择的方式。它风险低，收益稳定，具有一定的流动性和收益性。

⊿ 2.外汇买卖

包括外汇实盘买卖和外汇保证金交易。外汇实盘买卖俗称“外汇宝”，是通过低买高卖外汇来实现获利的一种外汇投资方式。“外汇宝”的投资风险较大，不保证本金。外汇保证金交易是外汇实盘买卖的延伸，通过缴纳一定比例的保证金，就可以完成100%的交易。外汇保证金交易具有杠杆效应，既可以放大收益，同时也放大了风险。

⊿ 3.投资外汇理财产品

根据本金和收益是否确定，可以将外汇理财产品分为保本收益确定型产品、保本收益不确定型产品和不保本收益不确定型产品。

保本收益确定型：此类产品风险较低，它不但保证本金，而且收益在发行时已经确定。

保本收益不确定型：此类产品保证本金，但收益不确定，通常挂钩某个指标，如利率、汇率或商品价格，确定收益高低。

不保本收益不确定型：此类产品风险大，有本金损失的可能，但预期收益较保本型高，如“两得宝”、“两得存款”、“期权宝”。

某行外汇“两得”理财产品是一种创新的结构性理财产品，是指客户通过向该行出让货币选择权，以获取选择权收益的个人外汇理财产品。货币选择权是指存款到期日银行有权按照协定汇率将客户存款从存款货币转换成客户指定的挂钩货币。客户可以获得存款利息收入和货币选择权收益。

例如，存入货币：美元　　　　挂钩货币：日元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本金：20 万美元　　　存款期限：1 个月

基本利率：0.5%（年）　　选择权收益率：7.94%（年）

协定汇率：116.00

如果到期日汇率小于 116.00，则银行不行使选择权。客户得到本金 20 万美元，税后利息 66.67 美元（200000×0.5%/12×（1−0.2）＝66.67），选择权收益 1323.33 美元（200000×7.94%/12＝1323.33），合计 201390 美元。

如果到当日到期汇率大于等于 116.00，则银行行使选择权。客户得到 23361240 日元（201390×116.00＝23361240）。

通过这款理财产品的分析，我们发现，在为客户推荐产品时，首先要对产品的收益与风险进行合理测算，其次要对其中的价格变量（本例是汇率）的未来走势进行判断。

小栏目：1992 年索罗斯袭击英镑

英镑在 200 年来一直是世界的主要货币，原来采取金本位制，与黄金挂钩时，英镑在世界金融市场占据了极为重要的地位。只是第一次世界大战以及 1929 年的股市大崩溃，才迫使英国政府放弃了金本位制而采取浮动制，英镑在世界市场的地位不断下降。

而作为保障市场稳定的重要机构——英格兰银行，是英国金融体制的强大支柱，具有极为丰富的市场经验和强大的实力。

随着 1989 年 11 月柏林墙的轰然倒下，索罗斯经过冷静的分析，认为这将对其他欧洲国家的经济及货币带来深远的影响。

在 1990 年，英国决定加入西欧国家创立的新货币体系——欧洲汇率体系（ERM）。索罗斯认为英国犯了一个决定性的错误。因为欧洲汇率体系将使西欧各国的货币不再盯住黄金或美元，而是相互盯住；每一种货币只允许在一定的汇率范围内浮动，一旦超出了规定的汇率浮动范围，各成员国的中央银行就有责任通过买卖本国货币进行市场干预，使该国货币汇率稳定到规定的范围之内；在规定的汇率浮动范围内，成员国的货币可以相对于其他成员国的货币进行浮动。

特别是在 1992 年 2 月 7 日，欧盟 12 个成员国签订了《马斯特里赫特条约》。这一条约使一些欧洲货币如英镑、意大利里拉等显然被高估了，这些国家的中央银行将面临巨大的降息或贬值压力，它们能和经济实力雄厚的德国在有关经济政策方面保持协调一致吗？一旦这些国家市场发生动荡，它们无力抵御时，作为核心国的德国会牺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牲自己的国家利益来帮助这些国家吗？此时此刻，索罗斯及其他一些投机者在过去的几个月里却在不断扩大头寸的规模，为狙击英镑做准备。

在1992年夏季，英国的首相梅杰和财政大臣虽然在各种公开场合一再重申坚持现有政策不变，英国有能力将英镑留在欧洲汇率体系内，但索罗斯却深信英国不能保住它在欧洲汇率体系中的地位，英国政府只是虚张声势罢了。

英镑对马克的比价在不断地下跌，从2.95跌至2.85，又从2.85跌至2.7964。英国政府为了防止投机者使英镑对马克的比价低于欧洲汇率体系中所规定的下限2.7780，已下令英格兰银行购入33亿英镑来干预市场。但政府的干预并未产生好的预期，这使得索罗斯更加坚信自己以前的判断，他决定在危机凸显时出击。

1992年9月，投机者开始进攻欧洲汇率体系中那些疲软的货币，其中包括英镑、意大利里拉等。索罗斯及一些长期进行套汇经营的共同基金和跨国公司在市场上抛售疲软的欧洲货币，使得这些国家的中央银行不得不斥巨资来支持各自的货币价值。

英国政府计划从国际银行组织借入资金用来阻止英镑继续贬值，但这犹如杯水车薪。仅索罗斯一人在这场与英国政府的较量中就动用了100亿美元。索罗斯在这场豪赌中抛售了70亿美元的英镑，购入60亿美元坚挺的货币——马克，同时，索罗斯考虑到一个国家货币的贬值（升值）通常会导致该国股市的上涨（下跌），又购入价值5亿美元的英国股票，并卖出德国股票。如果只是索罗斯一个人与英国较量，英国政府也许还有一丝希望，但世界许多投机者的参与使这较量的双方力量悬殊，注定了英国政府的失败。

索罗斯是这场“赌局”最大的赌徒。下完赌注，索罗斯开始等待。1992年9月中旬，危机终于爆发。市场上到处流传着意大利里拉即将贬值的谣言，里拉的抛盘大量涌出。9月13日，意大利里拉贬值7%，虽然仍在欧洲汇率体系限定的浮动范围内，但情况看起来却很悲观。这使索罗斯有充足的理由相信欧洲汇率体系的一些成员国最终将不会允许由欧洲汇率体系来决定本国货币的价值，这些国家将退出欧洲汇率体系。

1992年9月15日，索罗斯决定大量放空英镑。英镑对马克的比价一路下跌至2.80，虽有消息说英格兰银行购入30亿英镑，但仍未能挡住英镑的跌势。到傍晚收市时，英镑对马克的比价差不多已跌至欧洲汇率体系规定的下限。英镑已处于退出欧洲汇率体系的边缘。

英国财政大臣采取了各种措施来应付这场危机。首先，他再一次请求德国降低利率，但德国再一次拒绝了；无奈，他请求首相将本国利率上调2%～12%，希望通过高利率来吸引货币的回流。一天之中，英格兰银行两次提高利率，利率已高达15%，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仍收效甚微，英镑的汇率还是未能站在2.778的最低限上。在这场捍卫英镑的行动中，英国政府动用了价值269亿美元的外汇储备，但最终还是遭受惨败，被迫退出欧洲汇率体系。英国人把1992年9月15日——退出欧洲汇率体系的日子称为黑色星期三。

索罗斯却是这场袭击英镑行动中最大的赢家，曾被杂志称为打垮了英格兰银行的人。索罗斯从英镑空头交易中获利已接近10亿美元，在英国、法国和德国的利率期货上的多头和意大利里拉上的空头交易使他的总利润高达20亿美元，其中索罗斯个人收入为1/3。在这一年，索罗斯的基金增长了67.5%。

小栏目：美元指数

美元指数是综合反映美元在国际外汇市场的汇率情况的指标，用来衡量美元对一篮子货币的汇率变化程度。一篮子货币及权重为：

欧元（57.6%）

日元（13.6%）

英镑（11.9%）

加拿大元（9.1%）

瑞典克朗（4.2%）

瑞士法郎（3.6%）

到目前为止，美元指数最高涨至165点，最低几乎跌至70点，近期在96点左右徘徊。

第七节　金融衍生品投资

一、期货投资

⊿ 1.期货交易的产生和发展

期货交易最早起源于农产品的远期合约（forward contract）交易。农产品生产一般

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有较长的周期，农民在播种季节做出生产决策，但是等到产品收获的时候可能市场行情已经发生了很大的变化。价格如果上升，自然有利于农民，但是万一价格下降，农民就可能蒙受很大的损失。为了克服这种不确定性，农民便开始同农产品买主签订远期交货合同，在播种季节就把农产品的价格谈妥，待农产品收获后再进行交割。这样农民就把价格波动的风险转移给了农产品的买主。在19世纪中期美国最大的农产品集散地芝加哥，这种远期合约非常普遍，以至于在1848年出现了专门从事这种交易的芝加哥交易所 (Chicago Board of Trade, CBOT)。

虽然买卖双方都希望规避风险，但是交易缺乏统一性，而合约的履行又没有保障，完全依赖于双方的信誉，因此违约的风险很大。为了克服这些缺点，使其标准化，便于流通，同时为了建立强有力的保障机制，保障合约的履行，现代意义上的期货合约和期货交易所出现了。

所谓期货合约，实际上是由交易所统一设计推出，并在交易所集中交易的标准化远期交货合约，和远期合约相比，它最大的特点就是每张合约所包含的内容，如交易商品的种类、数量、质量和交货的时间、地点都是标准化的。

黄大豆1号期货合约

交易品种	黄大豆1号
交易单位	10吨/手
报价单位	人民币
最小变动价位	1元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的3%
合约交割月份	1、5、7、9、11月份
交易时间	每周一至周五上午9：00～11：30，下午1：30～3：00
最后交易日	合约月份第十个交易日
最后交割日	最后交易日后七日(遇法定节假日顺延)
交割地点	大连商品交易所指定交割仓库
交易保证金	合约价值的5%
交易手续费	4元/手
交割方式	集中交割

根据期货交易品种即期货合约的标的资产的不同可划分为：

商品期货：以实物商品，如玉米、小麦、铜、铝等为标的物的期货合约。

金融期货：以金融产品，如汇率、利率、股票指数等为标的物的期货合约。金融期货品种一般不存在质量问题，交割也大都采用差价结算的现金交割方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沪深 300 指数期货合约

合约标的	沪深300指数
合约乘数	每点300元
报价单位	指数点
最小变动价位	0.2点
合约月份	当月、下月及随后两个季月
交易时间	上午：9:15～11:30，下午：1:00～3:15
最后交易日交易时间	上午：9:15～11:30，下午：1:00～3:00
每日价格最大波动限制	上一个交易日结算价的±10%
最低交易保证金	合约价值的12%
最后交易日	合约到期月份的第三个周五，遇国家法定假日顺延
交割日期	同最后交易日
交割方式	现金交割
交易代码	IF
上市交易所	中国金融期货交易所

5 年期国债期货合约

合约标的	面值为100万元人民币、票面利率为3%的名义中期国债
可交割国债	合约到期月首日剩余期限为4～7年的记账式附息国债
报价方式	百元净价报价
最小变动价位	0.002元
合约月份	最近的三个季月（3月、6月、9月、12月中的最近三个月循环）
交易时间	09:15～11:30，13:00～15:15
每日价格最大波动限制	上一交易日结算价的±2%
最低交易保证金	合约价值的2%
最后交易日	合约到期月份的第二个星期五
最后交割日	最后交易日后的第三个交易日
交割方式	实物交割
交易代码	TF
上市交易所	中国金融期货交易所

上海期货交易所

目前上市交易的有黄金、白银、铜、铝、锌、铅、螺纹钢、线材、燃料油、天然橡胶、沥青 11 个品种的标准合约。

大连商品交易所

目前上市交易的有玉米、黄大豆 1 号、黄大豆 2 号、豆粕、豆油、棕榈油、鸡蛋、纤维板、胶合板、线型低密度聚乙烯、聚氯乙烯、聚丙烯、焦炭、焦煤和铁矿石共计 15 个期货品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

郑州商品交易所

目前上市交易期货品种有小麦（包括优质强筋小麦和普通小麦）、棉花、白糖、精对苯二甲酸、菜籽油、早籼稻、甲醇、玻璃、油菜籽、动力煤、菜籽粕、粳稻共计13个期货品种。

中国金融期货交易所

目前上市交易的有股指期货和国债期货两个品种。正积极筹划推出外汇期货、金融期权等金融衍生产品。

⊿ 2.期货合约的经济功能

（1）风险转移

标准期货合约是一种将商业风险由生产经营者转移给希望通过合约交易获取巨额收益的投机者的工具。由于生产经营者能够转移风险，他们就能更有效地降低经营成本。因此，期货交易的最终受益人当然是能以更低的价格购买到商品的消费者。

套期保值是指投资者为预防不利的价格变动而采取的抵消性的金融操作。它通常的做法是在现货市场和期货市场上进行两组相反方向的买卖，从而使两个市场上的盈亏大致抵消，以此来达到防范金融风险的目的。

其基本原理是，现货市场上的价格和期货市场上的价格往往是同向波动的，如果在现货市场上先买后卖的同时，在期货市场上先卖后买（或者在现货市场上先卖后买的同时，在期货市场上先买后卖），两个市场上的盈亏就可以部分抵消。

例如，A公司是一个大豆经销商，它于3月1日购进1000吨大豆，打算于5个月后销售出去。为了防止大豆价格下跌引起损失，其可以在买进1000吨大豆的同时，卖出1000吨9月份（或者9月以后月份）到期的大豆期货（在实际交易时，是卖出若干张既定数量的期货合约）。假定在3月1日时，大豆的现货价格为每吨4000元，9月份大豆期货价格为每吨4500元。5个月后，也就是8月1日，大豆的现货价下降为每吨3800元，这时A公司在现货市场上卖出大豆就有亏损。但是根据现货市场价格与期货市场价格同向变动的道理，其原先卖出的那种9月份大豆期货价格也将下降，假定每吨4100元，A公司就可以在卖出1000吨现货的同时，购入1000吨9月份大豆期货，从而消除其在大豆期货市场上的多头地位，并获得差价收入，以弥补其在现货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场上的损失。

公司的损益情况

现货市场	期货市场
买入价 4000 元 / 吨	卖出价 4500 元 / 吨
卖出价 3800 元 / 吨	买入价 4100 元 / 吨
亏损 200 元 / 吨	盈余 400 元 / 吨

（2）发现价格

在市场经济中，生产经营者根据市场提供的价格信号做出经营决策。价格信号的真实、准确程度，直接影响到他们经营决策的正确性，进而影响经营效益。

所谓发现价格功能，指在一个公开、公平、高效、竞争的期货市场中，通过期货交易形成的期货价格，具有真实性、预期性、连续性和权威性的特点，能够比较真实地反映出未来商品价格变动的趋势。期货市场还有风险投资及资源配置的功能。

20 世纪 70 年代以后，期货交易的品种大大增加。首先是一些非农产品，如石油、有色金属等成为交易对象。其次是各种金融期货开始出现，并获得了迅速发展，交易量超过了传统的商品期货。

最早出现的金融期货是外汇期货，它产生于 1972 年。在这一年，作为芝加哥商品交易所（Chicago Mercantile Exchange，CMT，与 CBOT 是世界上最大的两个期货交易所）分部的国际货币市场（International Monetary Market，IMM）正式开业，对英镑等 8 种主要的外汇开展期货交易。1975 年芝加哥交易所首次引入利率期货。1982 年，股票指数期货也开始出现。

⊿ 3.期货交易的过程

所有的期货交易都必须在经营主管部门批准的交易所进行。期货交易所必须确保交易的商品符合合约规定的等级，并制定相应的交易规则。同时它必须通过收取保证金的方式来确定合约的履行。

（1）开仓和平仓

开仓是指投资者最初买入或卖出某种期货合约，从而确立自己在该合约交易中的头寸位置。期货合约的买入者处于多头头寸，卖出者处于空头头寸。平仓是指原先拥有多头或空头头寸的投资者可以通过进行一笔反向的交易来结清其头寸。

例如，一个投资者在 3 月份的某一天买了一份 9 月份到期的玉米合约，可以在 4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月份的某一天卖出一份该种合约，从而使自己的净头寸为零；在 4 月份卖出一份 6 月份到期的玉米合约的投资者也可以在该种合约的最后交易日之前买入一份该种合约来冲销其原先的空头头寸。

（2）对冲机制

由于期货合约的买卖双方不必考虑交易对手的信用程度，因而使期货交易的速度和可靠性得到极大提高。

期货交易的最终目的并不是商品或资产所有权的转移，而是通过买卖期货合约规避现货价格风险。

在期货交易中，合约的了结并不一定必须履行实际交货的义务，买卖期货合约者在规定的交割日期前任何时候都可以通过数量相同、方向相反的交易将持有的合约相互抵消（即所谓“平仓”），无须再履行实际交货的义务。

期货交易中实物交割量占交易量的比重很小，一般小于 5%。

期货结算的这种“对冲机制”为交易者进行套期保值或投机操作提供了条件，是期货交易区别于现货交易的主要特征之一。

（3）逐日盯市制度

交易所实行每日无负债结算制度。每日无负债结算（又称逐日盯市）是指每日交易结束后，交易所按当日结算价结算所有合约的盈亏、交易保证金，收取手续费等费用，对应收应付的款项同时划转，相应增加或减少会员的结算准备金。每日结算后，交易所通过会员服务系统向会员提供结算报表。依据该结算结果，会员对投资者进行结算。

（4）期货保证金制度

在期货交易中，期货合约的购买者并不会马上向其出售者交纳现金，并获得相应的资产，而是买卖双方都在各自的经纪商那里存入一定比例的保证金；同时经纪商必须在交易所所属的结算所存入一定比例的保证金。

期货合同的买卖双方不是交易一笔资产，而是签订一个未来交易的合约。

我国商品期货保证金制度的基本做法如下。

开仓保证金是交易者新开仓时所需缴纳的资金。

开仓保证金＝交易金额 × 保证金比率

我国现行的保证金比率一般为 5%，国际上一般在 3% ~ 8%。

持有某个商品期货的仓位时，保证金账户中必须维持的最低余额叫持仓保证金。

持仓保证金＝结算价 × 持仓量 × 保证金比率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当保证金账面余额低于持仓保证金时，交易者必须在规定时间内补充保证金至持仓保证金水平或以上，也就是使保证金账户的余额≥结算价 × 持仓量 × 保证金比率，否则，在下一交易日，交易所或代理机构有权实施强行平仓。这部分需要补充的保证金就称为追加保证金。

此外，保证金实行分级管理：随着期货合约交割期的临近和持仓量的增加，交易所将逐步提高交易保证金。

例如，大连商品交易所黄大豆 2 号合约期货交易保证金比率为 5%。假若某客户以 2700 元 / 吨的价格买入 5 张黄大豆 2 号合约（每张 10 吨），那么，该客户必须向交易所支付 2700×（10×5）×5% = 6750 元的开仓保证金。

假设客户以 2700 元 / 吨的价格买入 50 吨大豆期货后的第三天，大豆结算价下跌至 2600 元 / 吨。

由于价格下跌，客户的浮动亏损为（2700−2600）×50 = 5000 元，客户保证金账户余额为 6750−5000 = 1750 元。

这一余额小于持仓保证金 2600×50×5% = 6500 元。

客户需将保证金补足至 6500 元，需补充的保证金 4750 元（6500−1750）就是追加保证金。

（5）涨跌停板制度

涨跌停板制度是指期货合约在每个交易日中的成交价格不能高于或低于以该合约上一交易日结算价位为基准的某一涨跌幅度，超过该范围的报价将视为无效，不能成交。

在涨跌停板制度下，前一交易日结算价加上允许的最大涨幅构成当日价格上涨的上限，称为涨停板；前一交易日结算价减去允许的最大跌幅构成价格下跌的下限，称为跌停板。

涨跌停板又叫每日价格最大波动幅度限制。

涨跌停板的幅度有百分比和固定数量两种形式。

比如，上海期货交易所阴极铜的每日价格最大波动限制为不超过上一交易日结算价 ±4%；沪深 300 股指期货合约的每日价格最大波动限制为不超过上一交易日结算价的 ±10%。郑州商品交易所绿豆合约则是以上一交易日结算价为基准，上下波动 1200 元 / 吨为涨跌停板幅度。

（6）限仓制度与大户报告制度

限仓制度，是期货交易所为了防止市场风险过度集中于少数交易者和防范操纵市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场行为，对会员和客户的持仓数量进行限制的制度。为了使合约期满日的实物交割数量不至于过大，引发大面积交割违约风险，一般情况下，距离交割期越近的合约月份，会员和客户的持仓限量越小。

大户报告制度，是防止大户操纵市场行为的制度。期货交易所建立限仓制度后，当会员或客户投机头寸达到了交易所规定的数量时，必须向交易所申报。

申报的内容包括客户的开户情况、交易情况、资金来源、交易动机等，便于交易所审查大户是否有过度投机和操纵市场行为以及大户的交易风险情况。

例如，上海商品交易所的大户申报制度规定，当交易者的持仓量达到交易所限仓规定的 80% 时，会员或客户应当向交易所申报其交易头寸和资金等情况，对于有操纵市场嫌疑的会员或客户，交易所必须随时限制其建立新的头寸，或要求其平仓，直至由交易所实行强制平仓。

（7）强行平仓制度

强行平仓是指当会员、投资者违规时，交易所对有关持仓进行平仓的一种强制措施。

当会员、投资者出现下列情形之一时，交易所有权对其持仓进行强行平仓：结算准备金余额小于零并未能在规定时间内补足的，持仓量超出其限仓规定的，因违规受到交易所强行平仓处罚的，根据交易所的紧急措施应予强行平仓的，其他应予强行平仓的。

⊿ 4.期货交易的风险

经纪委托风险：客户在选择期货经纪公司时，应对期货经纪公司的规模、资信、经营状况等对比选择，确立最佳选择后与该公司签订《期货经纪委托合同》。

流动性风险：由于市场流动性差，期货交易难以迅速、及时、方便地成交所产生的风险。

强行平仓风险：期货交易实行由期货交易所和期货经纪公司分级进行的每日结算制度。

在结算环节，由于公司根据交易所提供的结算结果每天都要对交易者的盈亏状况进行结算，所以当期货价格波动较大、保证金不能在规定时间内补足的话，交易者可能面临强行平仓风险。

除了保证金不足造成的强行平仓外，还有当客户委托的经纪公司的持仓总量超出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定限量时，也会造成经纪公司被强行平仓，进而影响客户强行平仓的情形。

交割风险：期货合约都有期限，当合约到期时，所有未平仓合约都必须进行实物交割。因此，不准备进行交割的客户应在合约到期之前将持有的未平仓合约及时平仓，以免于承担交割责任。

这是期货市场与其他投资市场相比较为特殊的一点，新入市的投资者尤其要注意这个环节，尽可能不要将手中的合约持有至临近交割，以避免陷入被“逼仓”的困境。

所谓“逼仓”，就是在临近交割时，多方（或空方）凭借其资金优势，逼空方（或多方），当对手无法筹措足够的实物（或资金）时，就可逼对手认输，平仓离场。

市场风险：客户在期货交易中，最大的风险来源于市场价格的波动。这种价格波动给客户带来交易盈利或损失的风险。因为杠杆原理的作用，这个风险是被放大了的，投资者应时刻注意防范。

⊿ 5.期货交易策略

（1）套期保值（Hedging）

套期保值是指买入（或卖出）与现货市场数量相当但交易方向相反的期货合约，以期在未来某一时间通过卖出（或买入）期货合约（即平仓）来补偿现货市场价格变动所带来的实际价格风险，从而达到降低乃至对冲风险的目的。买入套期保值是买入期货合约以防止因现货价格上涨而遭受损失，卖出套期保值是卖出期货合约以防止因现货价格下跌而造成损失。

原理：某一特定商品的期货价格和现货价格受相同的经济因素的制约，两者的变动方向基本一致而且具有市场趋合性，即当期货合约临近交割期时，现货与期货的价差趋于零。

套期保值者的目的不是为了赚到利润，而是要在价格上得到保证。更准确地说，套期保值者的目的是转移风险，保障正常利润。

恒生指数每点价格为 50 港元，即恒生指数每降低一个点，则该期货合约的买者（多头）每份合约就亏 50 港元，卖者每份合约则赚 50 港元。某投资者在香港股市持有总市值为 200 万港元的 10 种上市股票。该投资者预计东南亚金融危机可能会引发香港股市的整体下跌，为规避风险，进行套期保值，在 13000 点的价位上卖出 3 份 3 个月到期的恒生指数期货。

随后的两个月，股市果然大幅下跌，该投资者持有股票的市值由 200 万港元贬值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为 155 万港元，股票现货市场损失 45 万港元，这时恒生指数期货亦下跌至 10000 点，于是该投资者在期货市场上以平仓方式买进原有的 3 份合约，实现期货市场的平仓盈利 45 万港元[（13000−10000）×50×3]。期货市场的盈利恰好抵消了现货市场的亏损，较好地实现了套期保值。

（2）套利（Arbitrage）

套利指同时买进和卖出两张不同种类的期货合约。交易者买进自认为是“便宜的”合约，同时卖出那些“高价的”合约，从两合约价格间的变动关系中获利。在进行套利时，交易者注意的是合约之间的相互价格关系，而不是绝对价格水平。

套利的风险较低，套利交易可以为避免始料未及的或因价格剧烈波动而引起的损失提供某种保护，但套利的盈利能力也较直接交易小。套利的主要作用一是帮助扭曲的市场价格回复到正常水平，二是增强市场的流动性。

套利一般可分为三类：跨期套利、跨市套利和跨商品套利。

（3）期货投机（Speculation）

“投机”一词用于期货、证券交易行为中，并不是贬义词，而是中性词，指根据对市场的判断，把握机会，利用市场出现的价差进行买卖并从中获得利润的交易行为。投机者可以“买空”，也可以“卖空”。投机的目的很直接，就是获得价差利润。但投机是有风险的。

根据持有期货合约时间的长短，投机可分为三类：

第一类是长线投机者，此类交易者在买入或卖出期货合约后，通常将合约持有几天、几周甚至几个月，待价格对其有利时才将合约对冲；

第二类是短线交易者，一般进行当日或某一交易节的期货合约买卖，其持仓不过夜；

第三类是逐小利者，又称“抢帽子者”，他们的技巧是利用价格的微小变动进行交易来获取微利，一天之内他们可以做多个回合的买卖交易。

投机者是期货市场的重要组成部分，是期货市场必不可少的润滑剂。投机交易增强了市场的流动性，承担了套期保值交易转移的风险，是套期保值功能和价格发现功能得以发挥的重要条件之一。

交易门槛：

· 假设股指期货价位现为 3300 点，则一手合约相应面值为：3300×300=99 万元；

· 按 10% 保证金率计算，买卖一手合约需用保证金为：99 万 ×10%=9.9 万元；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

· 若价位上涨或上调保证金率，所需保证金将更多。

二、期权市场

期权的由来，从“荷兰郁金香热”开始。在17世纪30年代的“荷兰郁金香热”时期，郁金香的一些品种堪称欧洲最为昂贵的稀世花卉。1635年，那些珍贵品种的郁金香球茎供不应求，加上投机炒作，致使价格飞涨20倍，成为最早有记载的泡沫经济。同时，这股投机狂潮也开启了期权交易的大门。郁金香交易商向种植者收取一笔费用，授予种植者按约定最低价格向该交易商出售郁金香球茎的权利。同时，郁金香交易商通过支付给种植者一定数额的费用，以获取以约定的最高价格购买球茎的权利。这种交易对于降低郁金香交易商和种植者的风险十分有用。这样一来，早期的期权便形成了。

⊿ 1.什么是期权

期权也叫选择权，是买方通过支付卖方一定期权费从而获得在一定时间内以一定的协议执行价格购买或出售的权利，而卖方则必须向买方履行出售或购买的义务。某天之后期权失效，这一天称为到期日或成熟日。

期权买方，买进期权合约的一方称期权买方。买进期权未平仓者称为期权多头。在期权交易中，期权买方在支付一笔较小的费用（期权金）之后，获得期权合约所赋予的在合约规定的特定时间内，按照事先确定的执行价格向期权卖方买进或卖出一定数量相关标的资产的权利。期权买方只有权利，没有义务。

期权卖方，卖出期权合约的一方称期权卖方。卖出期权未平仓者称为期权空头。在期权交易中，期权卖方在收取期权买方的期权金之后，负有在期权合约规定的特定时间内，只要期权买方要求执行期权，期权卖方必须按照事先确定的执行价格向期权买方买进或卖出一定数量相关标的资产的义务。期权卖方只有义务，没有权利。

⊿ 2.期权价格

又叫期权费、权利金、期权升水，是订立期权合同时，买方支付给卖方的无追索权的费用。期权保险费主要由期权的内在价值和时间价值构成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内在价值是指期权持有者立即执行期权所能获得的经济价值，如果这个经济价值不是正数，那么内在价值为零。对于买权来说，内在价值为执行价格低于标的资产价格的差额。对于卖权来说，内在价值为执行价格高于标的资产价格的差额。

案例：小麦期货结算价格为 1220 元 / 吨，执行价格为 1170 元 / 吨的买权具有 50 元 / 吨的内在价值（1220−1170）。“实值期权”具有内在价值，“平值期权”内在价值为零，“虚值期权”无内在价值。因此，期权的内在价值不可能小于 0，因为在买权的执行价格高于期货市价时或卖权的执行价格低于期货市价时，期权的买方可以选择不去执行期权。

时间价值，也叫外部价值，是期权保险费超过它的内在价值的部分，是期权购买者希望随着时间的推移，相关货币的市场价格向着有利于他的方向变动，从而能获得期权增值而付出的成本。

案例：如果期货价格为 1190 元 / 吨，那么，执行价格为 1180 元 / 吨的 5 月小麦买权的内涵价值 10 元，如果权利金为 15 元，则时间价值为 5 元；买进执行价格为 1200 元 / 吨的小麦买权时，期货价格为 1190 元 / 吨，若权利金为 2 元 / 吨，则这 2 元 / 吨全部为时间价值（虚值期权无内涵价值）。

⊿ 3.期权分类

按照期权买方权利的不同划分为：

看涨期权（Call options）：简称买权，指赋予合约的买方在未来某一特定时期以交易双方约定的价格买入标的资产的权利；

看跌期权（Put options）：简称卖权，指赋予合约的买方在未来某一特定时期以交易双方约定的价格卖出标的资产的权利。

按照买方执行期权时限的不同划分为：

欧式期权（European options ）的买方只能在期权到期日才能执行期权（行使买进或卖出标的资产的权利）；

美式期权（American options）的买方可以在期权到期日以前的任何时间执行期权。

百慕大期权 (Bermuda options) 的买方可以在到期日前所规定的一系列时间执行期权。

按照标的资产的不同划分为：实物期权和金融期权。

按照合约的标的资产分为：股票期权、外汇期权、债券（利率）期权、指数期权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和期货期权。

⊿ 4.期权与期货的区别

（1）买卖双方的权利义务

期货交易中，买卖双方具有合约规定的对等的权利和义务。期权交易中，买方有以合约规定的价格是否买入或卖出期货合约的权利，而卖方则有被动履约的义务。一旦买方提出执行，卖方则必须以履约的方式了结其期权部位。

（2）买卖双方的盈亏结构

期货交易中，随着期货价格的变化，买卖双方都面临着无限的盈与亏。期权交易中，买方潜在盈利是不确定的，但亏损却是有限的，最大风险是确定的；相反，卖方的收益是有限的，潜在的亏损却是不确定的。

（3）保证金与权利金

期货交易中，买卖双方均要缴纳交易保证金，但买卖双方都不必向对方支付费用。期权交易中，买方支付权利金，但不缴纳保证金。卖方收到权利金，但要缴纳保证金。

（4）部位了结的方式

期货交易中，投资者可以平仓或进行实物交割的方式了结期货交易。期权交易中，投资者了结其部位的方式包括三种：平仓、执行履约和到期。

（5）合约数量

期货交易中，期货合约只有交割月份的差异，数量固定而有限。期权交易中，期权合约不但有月份的差异，还有执行价格、买权与卖权的差异。不但如此，随着期货价格的波动，还要挂出新的执行价格的期权合约，因此期权合约的数量较多。

期权与期货各具优点与缺点。期权的好处在于风险限制特性，但却需要投资者付出权利金成本，只有在标的物价格的变动弥补权利金后才能获利。但是，期权的出现，无论是在投资机会还是风险管理方面，都给具有不同需求的投资者提供了更加灵活的选择。

⊿ 5.期权买卖的优缺点

优点：

（1）期权的卖方可以获得一笔现金流入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）股票投资者可以通过买入看跌获得保值功能。

（3）期权投资具有杠杆作用，其涨跌幅度远远大于股票投资。

（4）期权实行即时买卖，流动性强，投资者可以卖出，也可以视情况而行权。

缺点：

（1）投资者必须付出一定的费用才能获得权利，但是这个权利到期可能血本无归。

（2）你想继续持有的股票可能被对方拿走；或者你可能被迫以高于市场价格的水平买下股票。

江铜权证

交易简称	江铜CWB1	交易代码	580026
权证类别	认股权证	行权方式	欧式
开盘参考价	1.227元/份		
距离到期日天数	—	权证发行数量	176120万份
初始行权价	15.44元	初始行权比例	4：1
最新行权价	15.40元	最新行权比例	4：1
存续起始日	2008-10-10	存续终止日	2010-10-9
行权起始日	2010-10-4	行权终止日	2010-10-9
行权简称	ES1010009	行权代码	582026
结算方式	证券给付方式	权证到期日	

若在2009年年初股市低迷的时候，江西铜业的股票价格在执行价格附近，看涨期权的价格在1.2元左右。到了2009年10月，江西铜业股票价格高达60元以上，若以1.2元价格购买看涨期权，四个权证的价格是4.8元，按照执行价格15.44元行权，总成本在20元左右，在60元价格出售股票，获利在200%以上。

小栏目：一场世纪末的金融战

引子

自1997年7月泰国发生货币危机，国际炒家一路横扫东南亚。1997年10月国际炒家第一次大规模冲击港元，迄今为止，国际炒家与香港特区政府已先后交手四次。特区政府虽然守住了港元与美元之间的联系汇率制，但却付出了不菲的代价。在前三次交手时，特区政府对付国际炒家的惯用手段是抽紧银根，加高利率，以增加炒家借取和持有港元的成本。而伴随着利率的上升，不可避免地引发了香港股票市场的暴跌。同时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利率长期高企更使处于逆境中的香港经济雪上加霜。1998 年 9 月特区政府与国际炒家第四次交手，特区政府一反前三次的惯常做法，直接与国际炒家在香港的汇、股、期三市面对面地交锋，先是以代替特区政府库房购买港元的名义接下了国际炒家的全部港元抛盘，更于 8 月 14 日，史无前例、破天荒地直接介入香港股票现市及期市，在股票现货市场上直接吸纳炒家的大量抛盘和抛空，同时在股票期货市场大量买进当月恒生指数期货合约。除去节假日，特区政府对股市的整个干预行动整整持续了 10 天，结束于 8 月 28 日的恒生指数期货和约结算日。第四次交手虽然保持了联系汇率制，并且将恒生指数推高达 1200 点，但特区政府为此也花费了大量的外汇基金并担上了干预市场的名义。有人称特区政府与国际炒家之间的第四次交手是一场金融世纪大战，战役本身已足够惊心动魄、扣人心弦了，而隐藏在战役后面的内涵以及由此次战役所引发的争论和思考更是令人回味无穷。

造势

中国古代兵法云：不战而屈人之兵，是为大胜。而要实现不战而屈人之兵的目的，谋略和声势是不可或缺的。此次交战双方都深谙此道，故此在第四次交战之前双方就已制定了种种战略和战术，同时不断地制造有利于自己的声势，破坏对方的声势。相对而言，炒家们在取势与造势方面经验老到，而在谋略上则是特区政府略胜一筹。

从客观情势上说，国际炒家此次在表面上占据了一定的优势。这主要表现在以下几个方面：（1）自回归之后，香港经济遭受了亚洲金融风暴和泡沫经济暴烈的双重打击。（2）80 年代中期以来香港的通货膨胀率明显地高于主要工业国家，但港元对美元的名义汇率却保持不变，造成港元相对美元等国际货币的币值严重高估。（3）由于经济的不景气，再加上市场对港元联系汇率的前途存有疑虑，不少香港居民和企业将大量流动资产兑换成国际货币，存入瑞士、温哥华、伦敦等地，导致资本外流和港元存款不断下降，并且这种趋势一直在持续。（4）1998 年以来，香港经济的萎缩和失业率状况的恶化使得特区政府在维持联系汇率的政策目标与其他宏观经济政策目标（稳定银行体系、降低失业率、刺激经济复苏等）之间很难找到一种理想的平衡。（5）受到亚洲金融风暴的拖累和国际投机者的连番狙击，香港的股市和楼市较 1997 年高峰期平均大幅下挫五成或六成，对香港银行体系的安全和稳定构成了异常沉重的压力。因此，从国际炒家的角度看，香港情势的发展已经逐步满足发生货币危机的必要条件。

从主观形势看，国际炒家挟 1997 年 7 月以来狙击东南亚各国货币大获全胜的锐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

气和三次冲击港元的余威，充分地利用客观情势中一切不利于特区政府的因素，同时伺机创造一些客观情势中不存在却对自己有利的因素，如在市场上大肆散布谣言，在新加坡谣传港元将和美元脱钩，联系汇率制度将寿终正寝；在上海谣传人民银行严厉限制外汇兑换，人民币即将贬值，美元在黑市可兑得近 9 元人民币等，试图动摇市场上对港元和港股仅有的一点信心。观特区政府这一边，虽然表面上看客观形势上不利的因素较大，但经济中的一些基本因素仍然有利于特区政府，如虽然不能说是坚如磐石但仍称得上是比较稳固的经济基础、没有任何债务、居世界第三位的外汇储备、有一套比较完善的金融操控和监管体系、来自中央政府强有力的支持，以及香港市民历经多次冲击后仍然保留下来的一点信心。虽然国际国内经济环境的发展不利于香港，但是仍不足以动摇其对付外来货币冲击的基础。

同时，香港特区政府的高层领导也纷纷撰写文章、发表讲话，澄清事实，宣传自身的优势，表明应付货币冲击和保持联系汇率的决心，鼓励投资者的信心。

谋略

根据前几轮的炒作经验，国际炒家为 8 月份的炒作做了周密的准备。其炒作目标直接定位在香港的外汇、股票现货和恒生指数期货三个市场上，具体做法是：第一步，预先囤积大量港元，为以后冲击外汇市场做充分准备，同时也是为了避免以后临时筹集港元时成本过高。国际炒家要通过发行港元债券和通过港元掉期合同这两种方式来筹集港元，估计从 1 月份到 7 月份通过两种方式筹集的港元在 300 亿元以上。第二步，通过借贷安排囤积大量恒生指数成分股现货，为以后在股票现货市场上抛空做充分准备，同时准备在恒生指数下跌时再低价平盘，牟取暴利。第三步，大量抛空恒生指数期货合约，期待在恒生指数下跌后再低价买回合约平仓，获取暴利。据统计，7 月末 8 月初的未平仓恒生指数期货合约每三个交易日就增加 1 万张。第四步，不断在市场上散布不利于香港的谣言，一旦时机成熟，便大量抛售港元，待利率急升刺激股市大挫时，再对抛空的股票进行平仓。这样，即使不能将港元联系汇率制打破，只要将恒生指数压下来，炒家们就可以在股市上赚一笔；如果运气好，能够把联系汇率制打破，那么还可以在外汇市场上再赚一笔。在整个策略的准备过程中，国际炒家考虑的就是如何才能够赚钱，如何才能够赚更多的钱，他们从来没有别的目的。

对香港特区政府而言，经过前几轮的交手，也发现了香港金融市场的弱点。为此也制定了严密的防御对策，其中包括直接干预外汇市场和股票市场的对策。但是，即使有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了充分的准备，特区政府还是采取了引而不发和守株待兔的策略。相信如果国际炒家仅仅在外汇市场上进行炒作而不涉及股票市场和股市指数期货市场，或者说虽然在三个市场上同时炒作但没有引起恒生指数大幅度下跌，不至于影响到香港地产市场和整个金融的安危，那么，特区政府也不会冒如此大的风险去干预股票市场和恒生指数期货市场。

攻伐

8月初，受美国股市回落、日元汇率持续下跌的影响，国际炒家们对香港发动新一轮大规模狙击，8月1日在香港以外的市场上出现10亿港元的抛盘，导致银行体系资金结余收缩，受此影响，港元长期和短期利率都被逼高。8月3日，恒生指数狂泻451点，一举跌至7500点水平，收市报7552.77点，下跌383.43点。几只比重高的恒指成分股如汇丰、长宝、和黄及新地等成为抛售对象，其中汇丰全日下降10元。8月恒生指数期货合约贴水57点，期指市场当天亦被现货市场的跌势带动下挫370点。摩根士坦利、霸凌及惠嘉等大证券商在当天大量抛空恒生指数期货合约，这种情形一直延续到8月18日。接下来的6天可谓是拉锯战、心理战与游击战的大总汇，双方都依局势而调整战术，甚至变阵，因为双方都知道，真正的生死决战日是在8月28日，也就是8月份恒生期指的到期日。8月19日，外汇基金继续入市，恒生指数攀升412点，以7622报收。到8月19日，香港股市反弹1000点，而炒家仍没有被吓退，有些正开始把8月份的期指转换到9月。8月20日，大市于高位7900点遇到初步阻力，而特区政府买盘亦稍微收敛，指数于7742报收，升120点。8月21日，外汇基金入市减少，八大外资在尾市联手，使期指尾市狂泻200点，指数当日回软，以7527报收，跌215点。尽管恒生指数星期五一度下滑，但自从政府进场干预后，指数已回升13%。香港金融管理局主席任志刚再次致函外国传媒，解释特区政府入市干预股市及期指市场的原因。

8月24日，为了打破炒家压迫恒生指数下跌套利的企图，香港重组实力进行入市以来最大规模的干预，入市资金高达50亿，随后大市急升318点以7854报收。香港金融管理局主席任志刚当天继续在《南华晨报》与《信报》发表论文为当局的做法辩护。传媒界及政府人士会面，解释入市的必要。另外，也争取民心支持，甚至游说华资大户入市进货。同时，特区政府还要求公营机构及呼唤信托公司不要借出股票给炒家，以断绝他们借资抛空的渠道。与此同时，特区政府也“故技重施”，每当有炒家欲借港元来应付按金补仓时，就提高港元利率，加大炒家的成本，甚至逼炒家平仓离场。另外，特区政府也部署经纪商们散布消息，号称中央政府已准备了超过1000亿港元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的资金来扶持港股，让炒家们摸不清虚实。8月27日政府与炒家之争再度升级，在外资行疯狂的抛盘下，估计特区政府当天硬接的蓝筹股份总值高达180亿元，仅能带动恒指微升88点，报7922点收市，而8月份期指亦再成功升高30点，报7940点收市。

8月28日是特区政府入市干预的第10天，特区政府面对分别来自炒家、基金及散户空前的抛售压力，估计当天硬接了总值超过600亿元的现货，使托市资金增至1000亿元以上，占外汇储蓄7000亿元的20%。结果港股在熊市中创出790亿的破纪录成交量，比1997年8月牛市创出的460亿高出近1倍，而抛空交易亦创出72亿元的新高，当天，被称为特区政府与炒家第一回合的决战异常惨烈，大市在低开50点后即出现庞大抛压，使开市第一小时的成交量就已高达216亿港元，平均每分钟成交3.6亿港元。但在特区政府的全力支撑下，恒生指数全天只下挫93点，报7829点收市。9月份的期指当天继续比现货贴水600多点，报7210点。

终局

特区政府从8月14日起，在两个星期中投入将近1000亿港元护盘，连续10个交易日在现货和期货市场同时与国际炒家交手，成功地将恒生指数从8月13日的五年来最低点，托到7829.74点，增幅高达17.55%，给予各国股市的国际大炒家沉重打击，赶走不少中小型对冲基金。双方的较量在最后两天到了白热化程度，特区政府在最后两个交易日动用的资金分别超过200亿港元和280亿港元。最后一天香港股市的成交额高达790亿港元，是平常交易量的15倍。这是一场肉搏式的恒生指数拉锯战。特区政府没宣布到底在此役中赚了多少，但香港传媒的估计是16亿港元，香港终于替一年多来深受国际炒家之苦的亚洲国家出了一口气。10天的交锋，进一步巩固了港元的联系汇率并有效地令同业拆息利率大幅回落，到9月5日，在香港金融管理局宣布从9月6日起实施七条稳定港元的措施后，隔夜拆息下跌至4%，而1～3个月的拆息大幅回落至7%～8.5%。炒减息成为港股大升的动力，在大量补仓及投资者入市的情况下，恒生指数在9月5日大升588.29点，达到8076.76点，港股总市值在一日内增加1610亿港元。特区政府自8月14日决定干预股市抗击炒家前的市值约17690亿港元，以香港股市在9月5日总市值回升到21441亿港元计算，港股的总市值已大幅回升3734亿港元。同期，恒生指数已由6660点升至8076点，大升1416点，升幅达21%，香港股市的财富效应在政府成功抗击炒家下得以大幅提升。

特区政府经过与国际炒家10天的较量，一方面拥有千多亿市值的股票，另一方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面拥有大量的9月份恒生指数期货合约空仓。特区政府把不少外汇基金投入股市，预期8月份公布的外汇储备将减少。曾荫权曾对立法会说，特区政府为保卫港元汇率动用了62亿美元。但市场估计动用的数目大概有150亿美元。估计特区政府目前持有8.19%汇丰银行的股权，也可能持有其他蓝筹股公司高达10%的股票，已经成为这些公司的第一或者第二、第三大股东。

对于国际炒家来说，政府的干预给他们带来的则是灾难和损失，根据有关报道，国际知名炒家索罗斯与特区政府在股票市场上的激战中，约损失7亿~8亿美元。估计特区政府在8月份恒生指数期货上约赚取了20亿港元，其中部分来自索罗斯的量子基金。据统计，一年来量子基金至少三次袭击香港，在最近一次袭击中，估计动用了36亿美元在外汇及股市上兴风作浪，在特区政府的还击下，损失了7亿~8亿美元。索罗斯的基金在俄罗斯也损失约20亿美元，连同香港的损失，估计他最近在东欧、我国香港及华尔街至少损失30亿美元。目前，量子基金正受到多方面的压力，包括投资者的质问、欧美股市持续下跌以及特区政府考虑修改股市游戏规则。

评说

香港特区政府在国际炒家对港元进行狙击时采取了非传统的方式进行直接干预，除了在外汇市场上支持港元，维护联系汇率制之外，还在股票市场上吸纳股票、股票指数期货和期权。特区政府的行动引起人们普遍的注意，有提出强烈批评的，也有不少赞许政府行动的。

政府是否应该干预市场和如何干预市场，一直是经济学界一个有争议的问题。一般认为，市场能够解决的事情就应该尽量交给市场去解决，政府不应该进行干预，因为政府干预会引起价格的扭曲。但是，经济学也认为市场存在失灵的情况，而市场失灵同样也会引起价格的扭曲，当政府干预所带来的福利水平的提高超过市场失灵的代价时，政府干预就是必需的。而市场失灵的代价与政府干预的好处往往是很难测度的，因此，经济学的原理在实际的操作中通常很难把握。

然而，在现实的经济生活中，纯粹的市场经济和完全的政府干预都是不存在的，往往是市场机制和政府干预同时起作用。当市场经济失灵所引起的价格扭曲和分配不公足以导致市场机制崩溃时，政府的干预就是不可缺少的了，这也许就是香港特区政府在国际炒家冲击港元时所面临的情形吧，这也是一种迫不得已的选择。不过从干预的直接结果来看，特区政府基本上实现了保持联系汇率制、托住股市和稳定利率的政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策目标，从而避免了股市大幅度下跌可能引起的金融体系的崩溃。

小栏目："327" 国债期货风波

作为一个国债期货合约的代号，"327"对应1992年发行，1995年6月到期兑付的3年期国库券，发行总量240亿元。

1992年12月，上海证券交易所设计并推出12个品种的期货合约。次年，财政部决定参照央行公布的保值贴补率，给予一些国债品种保值补贴。国债收益率炒作空间扩大，国债市场开始火爆，聚集资金量远远超过股市。

当时国家提出三年内大幅降低通货膨胀率，到1994年年底1995年年初，通胀率已经被控下调了2.5%左右。国内最大券商万国证券总经理、"证券教父"管金生预测，"327"国债的保值贴息率应维持在8%的水平，不可能上调。按照这一计算，"327"国债将以132元的价格兑付。当市价在147元至148元波动时，万国证券联合高岭、高原兄弟执掌的辽宁国发集团，开始大举做空。

他们的对手，是隶属于财政部的中国经济开发信托投资公司（中经开）和众多市场大户。

当所有空头以市场化的眼光断定保值贴补率不可能再增加时，财政部发布公告称，"327"国债将按148.5元兑付，保值贴补率竟然提高到12.98%。

1995年2月23日一开盘，双方展开生死厮杀，下午辽宁国发的高氏兄弟看到势头不对，突然掉转枪口做多，万国证券被逼进死胡同，面临60亿元巨亏。

收市前8分钟，万国证券违规下单，透支卖出国债期货。最后一个卖单对应面值1460亿元，而"327"国债总价值仅仅300多亿元。如果按照收盘价交割，以中经开为代表的多头将出现约40亿元的巨额亏损，全部爆仓。

当晚10点，上交所经过紧急会议后宣布：2月23日16时22分13秒之后的所有交易是异常的、无效的，当日"327"品种的收盘价为151.30元。市场被上交所翻转。

在这场资本市场的空前对决中，当时28岁的魏东、29岁的袁宝璟、34岁的周正毅以及30岁的刘汉，完成了最初的原始积累。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节 互联网金融

目前，全球有32亿互联网用户，其中15亿人是出生于1980年以后。互联网已经深刻地影响了世界，仅在中国已经有近7亿人使用互联网。在政策和市场因素双重作用下，互联网金融行业正经历着前所未有的际遇。无论是第三方支付的逐步成熟、互联网银行的启程，还是P2P、众筹、分期、大数据金融等新兴模式的兴起，抑或传统企业在互联网金融领域的不断延伸，互联网金融已经逐步融入百姓的理财生活。

一、互联网金融及其特征

互联网金融是传统金融行业与互联网精神相结合的新兴领域。互联网金融与传统金融的区别不仅仅在于金融业务所采用的媒介不同，更重要的在于金融参与者深谙互联网“开放、平等、协作、分享”的精髓，通过互联网、移动互联网等工具，使得传统金融业务具备透明度更强、参与度更高、协作性更好、中间成本更低、操作上更便捷等一系列特征。互联网金融是以互联网为资源，大数据、云计算为基础，采用新金融模式运作的一种新兴业态。互联网金融是使用互联网的重要的思维方式和技术手段来进行金融服务，由此产生的新的金融产品、业态和商业模式。

互联网金融的特点是去中心化，资金使用方和提供方直接对接，方便快捷，参与门槛低。

（1）金融服务基于大数据的运用

信息时代的象征：大数据时代。数据将成为核心资产，逐渐取代传统金融业的客户关系以及抵押质押品在金融业务中的地位。

（2）金融服务趋向于长尾化

“二八定律”的观念将被打破，小微客户的个性化需求将不断获得满足。

（3）金融服务高效率、便捷化

普惠金融不断完善，高效、便利和大众化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）金融服务的低成本化

交易成本、融资成本、服务成本由于大数据的开发和信息技术的发展都变得越来越低。

二、互联网金融与理财

互联网金融可以分成四个方面。第一是传统金融业务的互联网化。主要是指银证保——互联网银行、互联网券商和互联网保险。第二是基于互联网平台开展金融业务。包括互联网基金销售，如天天基金网等。第三是全新的互联网金融模式。主要是 P2P 网贷，如 Prosper、LendingClub、人人贷、拍拍贷；还有众筹，如 Kickstarter、众筹网、点名时间。第四是互联网金融信息服务，它本身不是金融业务，但是它是围绕互联网金融提供信息的模式。包括在线投资社交，如美国著名的 Seekingalpha、东方股吧等；还有金融产品搜索，如 Bankrate、融 360 等；还包括个人财务管理，如 Mint、挖财网、随手记等；还包括在线金融教育、个人信用管理等。

⊿ 1.第三方支付

所谓第三方支付，就是一些和产品所在国家以及国外各大银行签约，并具备一定实力和信誉保障的第三方独立机构提供的交易支持平台。包括支付宝、财付通、盛付通、银联电子支付等。在通过第三方支付平台的交易中，买方选购商品后，使用第三方平台提供的账户进行货款支付，由第三方通知卖家货款到达、进行发货；买方检验物品后，就可以通知付款给卖家，第三方再将款项转至卖家账户。

央行 2010 年 6 月 14 日的《非金融机构支付服务管理办法》(2 号令）给进入第三方支付的从业者带来了生机。2011 年 5 月，支付宝、财付通、快钱等公司成为第一批“转正的”非金融机构。以互联网为平台切入金融领域的第三方支付公司，很快给传统的金融机构带来了冲击。

截止到 2016 年上半年的最新数据显示，微信支付绑卡用户数已超过 3 亿，线下门店接入微信支付总数已超过 30 万家，越来越多的中小商户正在加入微信支付的行列。2015 年，中国第三方移动支付市场全年市场交易规模达到 16.36 万亿元人民币，同比上涨 104.2%。业界预测，移动支付将在 2 年内完成全行业覆盖，移动支付渗透率将达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到 30%。截至 2016 年 3 月底，支付宝的实名用户数已经超过 4.5 亿，与超过 200 家金融机构达成合作，为近千万小微商户提供支付服务。

⊿ 2.互联网的理财产品

2013 年 6 月 13 日，支付宝推出余额宝服务，短短半个月，合作伙伴增利宝便一举登上货币基金用户数的首座。碎片化的理财模式显示了互联网金融的一个重要特点。到目前为止，余额宝（或其他“宝”）投资渠道非常有限：货币市场基金、国债和银行存款。其投资标的主要是同业存款，占比达 80%~90%，其余的部分则是投向利率债、高等级的信用债等。

截至 2015 年 12 月 31 日，余额宝用户达到 2.6 亿，是全球客户数最多的基金。管理余额宝基金的天弘基金（蚂蚁金服控股 51%），其资产管理额超过 1 万亿元，是国内基金业历史上首个破万亿的基金公司。

互联网理财平台排名



掌柜钱包

7 日年化收益率：2.707%　每万份日收益：0.6793 元　月收益：　25.8095 元



兴业宝

7 日年化收益率：5.455%　每万份日收益：1.6917 元　月收益：　29.1045 元



百赚利滚利

7 日年化收益率：2.695%　每万份日收益：1.2472 元　月收益：　23.8524 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



民生如意宝（民生加银）

7 日年化收益率：2.603%　每万份日收益：0.8812 元　月收益：25.1414 元



京东小金库（嘉实）

7 日年化收益率：2.54%　每万份日收益：0.8365 元　月收益：26.3995 元



工银瑞信现金快线

7 日年化收益率：2.586%　每万份日收益：0.8104 元　月收益：25.912 元

大众理财的需求是很多的，互联网理财已经逐渐走向稳定沉寂，大众需要专业化的财富管理机构提供专业化的财富管理服务。目前财富管理公司典型的包括诺亚财富（美国上市）、信财富、高晟财富、好买财富、展恒理财、恒天财富、嘉华财富、新湖财富、大唐财富等。

⊿ 3. P2P

P2P 网络借贷平台 (Peer-to-Peer Lending)，即出借人通过互联网平台向借款人提供小额借贷的信用中介模式，是将小额资金聚集起来借贷给有资金需求人群的一种商业模式。P2P 平台的核心作用是作为中介，通过一定的交易制度设计为借贷双方提供相应的信息发布、资质判定、撮合等中介服务。

典型的公司有宜信、人人贷、拍拍贷、红岭创投等。

2007 年拍拍贷在上海上线，拍拍贷直接复制了 Zopa（2005 年在英国上线的全世界第一家 P2P 网贷平台）模式，但是中国目前的国情是征信体系不完善，违约惩罚力度不足以威慑违约行为的发生，所以拍拍贷上线 6 年有余，成交量才在 10 亿元左右。

多数平台的运营者就打出了两张王牌。其一是高收益，现在主流的 P2P 平台年化收益率约在 10% ~ 18%，远高于银行定存收益率和一般银行理财产品的收益率；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其二是担保，不少平台在做宣传的时候都称“100%本金担保”（也有的称“本息担保”），希望通过高收益、低风险（零风险）的形式，更快地让更多的百姓参与进来。

银率网公布的2016年5月P2P（网络借贷）行业数据显示，2016年5月全国新成立的P2P平台仅1家，而新增的问题平台却达到200家，较上月环比增加113%，创当月问题平台数量新高。数据显示，截至2016年5月底，全国正常运营平台共2748家，问题平台累计达2061家。从5月P2P平台产生问题的原因看，失联平台、跑路平台占多数，共123家，占问题平台数的61.5%，反映出P2P行业违法违规问题仍很严重；停业、终止运营平台共48家，合计占比24.0%。

P2P 平台排名

序号	平台	发展指数
1	陆金所	70.3
2	宜人贷	69.6
3	点融网	68.65
4	人人贷	67.74
5	微贷网	66.37
6	拍拍贷	65.88
7	搜易贷	63.13
8	开鑫贷	62.21
9	爱钱进	61.79
10	有利网	60.76
11	投哪网	60.44

数据来源：网贷之家网站2016年8月7日

⊿ 4.利用大数据进行金融放贷业务

利用大数据进行金融的放贷业务是对数据的挖掘，利用互联网、云计算等信息化方式对其数据进行专业化的分析，是创新型的金融。

2013年5月18日，阿里小微金融服务集团（简称阿里小微）的“小微信贷日”，上演了一场足以写入中国小微信贷史的“融资盛宴”。1.8万个淘宝小卖家，两个小时内，迅速“瓜分”了阿里小微信贷的3亿元淘宝信用贷款，平均每个卖家贷款约1.6万元。所有的贷款均在互联网上完成，没有任何信贷人员的介入，没有任何一家小卖家提供担保、抵押，所有的小卖家获贷凭借的都是自身的信用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⊿ 5.众筹（Crowd Funding）

众筹是指项目发起者通过利用互联网和 SNS（全称 Social Networking Services，社会性网络服务）传播的特性，发动众人的力量，集中大家的资金、能力和渠道，为小企业、艺术家或个人进行某项活动或某个项目或创办企业提供必需的资金援助的一种融资方式。典型的有点名时间、大家投、3W 咖啡等，其精髓为小额、大量、低门槛。

国内代表性例子是 3W 咖啡，该项目是在微博上号召，进而圈内进行股权融资，每一股 6000 元，吸引了约 180 名投资者，大部分都是著名的天使投资或风险投资人，以及 TMT 等行业的领军人物，目前除发源地北京外已经在深圳等创业氛围浓厚的地区进行了连锁经营。

2013 年 10 月 18 日，国内首家校友创业主题咖啡馆“一八九八”历经半年时间筹备，在北大东门对面的中关新园盛大开业。开业庆典持续 3 天，直到 20 日晚间，全场免费提供咖啡以及点心，有 1500 余人次的校友以及相关创业朋友前来体验、交流。

“一八九八”咖啡馆由北京大学 200 位校友企业家、创业者依托北京大学校友创业联合会联合创建，是国内首家校友创业主题咖啡馆，以“一八九八”命名，用以纪念北大的诞生。“一八九八”咖啡馆旨在通过联结学校、校友、社会，凝聚多方资源，为更多处于成长中的创业校友服务。该咖啡馆是中国式众筹的“策源地”。这里，产生了中国式众筹最核心的原则——等额返卡、平均股权、保证三年不倒闭。“一八九八”咖啡馆是国内最早以这种模式成立的众筹咖啡馆，自然而然成为中国式众筹的标杆。因众筹而立的“一八九八”咖啡馆，最初只是希望给创业校友搭建一个交流平台，提供一个固定的交流场所，随着“一八九八”创投基金、“一八九八”创天下的成立，“一八九八”咖啡馆正在发生新的裂变，越来越多助力创业企业、创业者的形式正在发生发展。

2016 年众筹平台人气排行榜（前 15）

排名	平台简称	人气值	服务费率	类型	所在地
1	淘宝众筹	115.53	免费	非股权众筹	浙江
2	京东众筹	110.87	0.03	综合	北京
3	人人投	53.12	0.05	股权众筹	北京
4	点名时间	45.81	免费	非股权众筹	北京
5	5SING众筹	44.33	0.1	非股权众筹	杭州
6	追梦网	43.28	0%～5%	非股权众筹	北京
7	众筹网	42.39	不明	非股权众筹	北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8	海立方	41.21	不明	非股权众筹	山东
9	天使汇	29.87	0.05	股权众筹	北京
10	银杏果	21.57	0.05	股权众筹	浙江
11	创投圈	18.38	免费	股权众筹	北京
12	天使基金	15.29	不明	股权众筹	上海
13	淘梦网	15.16	免费	非股权众筹	北京
14	大家投	13.81	0.05	股权众筹	广东
15	梦立方	13.67	不明	非股权众筹	上海

数据来源：搜狐网站

⊿ 6.传统金融的互联网化

互联网银行在美国目前有 20 家，我们将其定义为互联网银行的依据第一是独立法人，它不是传统银行的附属机构和子公司；第二它几乎没有营业部，如果有一家营业部也是公司总部所在地；第三，加入了美国存款保险。目前全美 20 家互联网银行占全部六七千家银行的市场份额在 3% ~ 5% 之间。所以目前虽然谈不上颠覆，但是增长速度很快。预计增长速度大概在 20 年后能占到银行业 15% ~ 20% 的规模。

2015 年 6 月 25 日，随着一阵掌声，网商银行正式开业！银行不改变，马云自己开银行。这家银行在幕后悄然运行了仅 8 个月，就为 80 万家小微企业提供信用贷款高达 450 亿元。今天，这家银行终于要从幕后走到台前。这家银行没有任何线下网点，也从来不做现金业务，其资金来源完全与传统银行不同，目前 70% 的资金来源于非银行业金融机构存款，同业资金补充短期资金需求。马云强硬表示："网商银行的资金主要来源一定不是吸收公众存款，同时 5 年内暂不考虑盈利。"网商银行的贷款特点是小而散且高频，其客户贷款金额在 5 万元以下的占比为 98%。每天网商银行贷款发放量基本都超万笔，有时甚至四五万笔。

值得关注的五家新型互联网金融机构

排名	名称
1	网商银行
2	微众银行
3	众安保险
4	安心保险
5	易安财险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⊿ 7.互联网金融门户

资讯：和讯网，东方财富；

搜索门户：融 360；

金融超市：格上理财、91 金融超市、大童网等。

⊿ 8.互联网消费金融

2013 年到 2014 年，中国互联网消费金融处于起步阶段，不断有电子商务企业、在线支付企业和 P2P 公司加入，传统金融机构也逐渐加盟互联网消费金融，中国互联网消费金融交易量从 2013 年的 60 亿人民币到 2014 年达到了 160 多亿元。消费金融也开始从 P2P 为主向电商等多元化发展。2014 年年初，京东率先推出白条，依托应收账款平台为用户提供消费金融服务，随后，2014 年 7 月，天猫推出天猫分期，为天猫用户提供分期服务。

分期乐是“深圳市分期乐网络科技有限公司”旗下网站，总部位于深圳，是一家专注于大学生分期购物的在线商城及金融服务提供商，提供分期购物和现金消费服务。分期乐与京东的关系一直较为密切，此次获得京东投资并不意外，分期乐以购物商城模式一直作为京东的分销商向用户销售商品，同时也依托京东的优势做好品控和物流。现在分期乐已经成为京东最大的分销商，为用户提供丰富的商品、超前的购物体验和五星的分期服务。该公司在 2014 年年底曾获得 B 轮 1 亿美元投资，DST 领投，贝塔斯曼、经纬中国、华兴资本、险峰华兴等跟投。

2015 年互联网分期 TOP10

排名	名称
1	分期乐
2	人人分期
3	趣分期
4	优分期
5	贝多分分期
6	99分期
7	任分期
8	仁仁分期
9	桔子分期
10	金豆分期

资料来源：2015 年 Q3《互联网周刊》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据2016年8月5日相关媒体报道，蚂蚁花呗摘得上交所首单。蚂蚁花呗消费信贷资产支持证券项目近日在上交所挂牌交易，这也是上交所首单互联网消费金融ABS。据了解，该计划挂牌总额为300亿元，由德邦证券作为管理人，发行期数不超过20期，首期发行规模20亿元，期限为1年。首期20亿元已经获得了超额认购，认购机构包括资产管理公司、银行、保险公司等众多机构投资者。

对此，蚂蚁金服消费金融业务相关负责人表示，这对于蚂蚁金服的消费金融业务具有非常重要的里程碑意义，不仅拓展了融资渠道，提升了融资能力，更重要的是让其有能力服务更多的用户，给用户带来更好的消费金融体验。

小栏目：融360

公司简介

融360（北京融世纪信息技术有限公司），“互联网+金融”典型业态，是新型的网络金融服务公司，利用大数据、搜索等技术，让上百家银行的金融产品可以直观地呈现在用户面前。

融360产品及服务

融360的模式是“搜索+匹配+推荐”。登录网站，融360为用户提供了一个筛选用户真实情况的表单，在勾选了基本的财务状况后，用户输入贷款用途、金额、期限，即可查询到有哪些金融机构提供这种贷款，以及贷款条件。此外，融360提供了货比多家的功能，让整个借贷需求和条件一目了然。用户可以根据自己的偏好，在线选择跟哪家金融机构的借贷经理联系。

融360从商业性小额贷款、房贷车贷等消费贷款的搜索推荐起步，快速进入信用卡领域。有申办需要的用户可以一站式搜索和比较上千张信用卡，直接填写资料，进行网上申请。

理财搜索和比价服务，使老百姓能够获取理财产品更全面的信息。互联网理财、银行理财、网贷理财目前还没有专门做信息归集和查询比较的平台，融360理财搜索正好弥补了这一市场空间。

一部分贷款用户在线上提交申请后，融360在判断其意向的真实性后，会邀请其到线下的贷款便利店网点进行纸质资料收集，用户不用再一家一家地跑。贷款申请者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不需要另外交费，融 360 则向金融机构收取一定比例的服务费。

2015 年 5 月，融 360 推出“天机”大数据风控系统，通过大数据分析，系统会根据身份认证、还款意愿和还款能力三个大维度，给申请贷款的用户进行评分，依据分值来为合作机构提供放贷建议。针对特定细分市场，融 360 的目标是力争 5 万元以内的小额贷款最快 10 分钟审批、当天放款。除了贷款审批速度实现了突破，贷款获批率也得到了显著提升，同一类用户，用抵押物、收入流水证明等粗放式的传统风控方式，贷款获批率在 15% 左右，而使用大数据模型结合人工后获批率可以达到 30% 以上。

融 360 上线了手机应用（APP），可进行搜索比价的信用卡有 1 万多张，理财产品 8 万个，贷款产品 7 万款，金融产品均按时间、金额、申请人职业等进行了标准化，方便用户快速检索比价。个人信用若出现不良记录会直接影响贷款的审批，甚至会影响到就业、出国等多个方面，针对这一问题，APP 新增了个人信用查询功能，后续还将陆续增加各类商业征信的一站式查询服务，使国内金融用户能够方便地了解自己的信用状况。

“金融易”开放平台，是国内第一个提供全金融产品搜索和购买服务的云平台。只要拥有用户人群，任何类型的网站、开发者、自媒体都可以轻松接入。“金融易”将根据网站用户的特性，对搜索服务进行定制化调整，如将房贷类金融产品推荐给房地产网站用户。

融 360 商业模式

融 360 的模式是“搜索＋匹配＋推荐”。融 360 对用户免费，盈利模式主要有以下四种：一是向金融机构推荐贷款客户，并收取推荐费，这一部分盈利来源需要平台的细致匹配来支持。二是撮合交易。在用户申请贷款的过程中，融 360 帮助用户完成整个贷款流程。贷款获批后，融 360 收取贷款额的一定比例作为返佣。三是金融机构投往该网站的广告费，需要依托海量流量产生，但广告收益并不是融 360 收入的重点。四是“一站式的服务费”——融 360 为金融机构提供风险管理，这个对风险管理的服务费是融 360 盈利模式中占比越来越重的部分。

融资情况

融 360 已完成 C 轮融资，三年内累计融资金额超 6 亿元人民币。2012 年 3 月完成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A轮700万美元的融资，由光速创投、KPCB（凯鹏华盈）、清科集团三家著名风险投资公司投资；2013年7月完成B轮3000万美元的融资，由红杉中国基金领投，A轮三家风险投资公司跟投；2014年7月完成C轮6000万美元融资，由新加坡淡马锡集团旗下公司兰亭投资领投，A、B两轮投资方继续追加了投资；2015年10月完成D轮超过10亿元融资，由云锋基金、赛领基金等领投，红杉及StarVC跟投。

第九节　房地产、贵金属、收藏品和其他投资

除投资产品出来之前介绍的主要金融投资品外，老百姓还有很多其他选择。这些选择中至少还包括房地产投资、以黄金为代表的贵金属投资、各类收藏品投资、大宗商品投资以及海外产品投资等。

一、房地产投资

中国老百姓有投资房地产的传统。房地产不仅是看得见、摸得着的有形财产，还是规避通货膨胀的良好工具。对一个精明的现代人来说，房屋早已不仅仅是一个居住的空间，同时也是一种重要的投资品种。

对于大多数有房地产的家庭，房地产的资产价值在总财富中的占比是很高的。房地产具有投资和消费的双重属性。衣食住行是人的基本需求。衣食满足后就该考虑买房了。房子给人稳定的感觉，有了自己的房子，才感觉在社会上真正有了一个属于自己的家。买房子是人生大事，很多人辛苦一辈子就是为了拥有自己的房子。买房前首期的筹备与买房后贷款偿还的负担，对家庭的现金流量及其以后的生活水平的影响可以延长到十几年甚至几十年。

人们投资房产的目的：房地产投机，追求短期的资本回报率；房地产投资，建立稳定、持续和递增的现金流；以房地产保值来抵御通货膨胀；在投资组合中加入房地产来分散风险；房地产可以随时抵押取得较便宜的资金应急；在退休后以房地产产生被动收入，以房养老；留给后代房地产遗产，是不可复制的资源性资产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买房如果不事先规划，可能陷入下面的困境：

一是由于事先没有规划，在想买房的时候却遇到结婚或生子等其他需要资金的情况，结果是自己负担不起。

二是没有考虑未来的收入与支出的变化，买房功败垂成。由于对未来没有做一个预期，没有合理的房产规划，因意外事件导致付不起房屋贷款而被迫拍卖房产以至于居无定所的例子层出不穷。

三是没有房产生涯规划的观念，只想一蹴而就。买房要配合负担能力，并不是一开始就要买大面积豪华舒适的房子。在一生中可随着生涯阶段的改变逐渐升级换代，从低档的房换到高档的房，可以称这种做法为“房产生涯规划”。

四是没有一个具体可行的房产规划，钱被随意乱花。人生的三大资金需求规划中，房产规划所牵涉的金额虽然不一定是最大的，但通常买房计量的时间最短，以 5 年以内居多，不像子女教育投资可长达 10 年，退休计划更可筹备 20 年以上，因此在短时期内为买房需求而储蓄的压力最重。

五是如果不事先规划买房现金流量，就无法选择最佳的贷款配合。越早开始每月提留储蓄做买房基金的人，在买房之时就可有较多的首期，可以相对地减轻未来的贷款负担。

传统的理财指南建议“在住房上的花费不要超过可分配收入的 25% 或 30%”或“住房消费应该相当于年收入的 5 倍左右”。由于家庭在生命周期的不同阶段对居住有不同需要，所以可以根据生命周期循序渐进地安排换房，选择适合自己的房型。

⊿ 1.房地产投资及特点

（1）房地产投资及特点

房地产，是对房产和地产两类财产的合称。地产是指土地及其附着物，房产是指该片土地上的建筑物。中国的土地为国有，开发商仅能购买土地的使用权，一般城市住宅占用土地的使用年限为 70 年，居民在取得了对“房”的财产权利的同时，并没有完全得到对“地”的财产权利，这就为房地产投资埋下了隐患。《城市房地产管理法》第二十一条规定了在土地使用权出让合同约定的使用年限届满时，土地使用者需要继续使用的，经申请一般都应批准，但须另行支付相应的土地使用费。

房地产投资可以实现双赢的结果——在帮助你实现财务自由的同时实现财务安全。只有房地产投资，既可保值，又可增值，并且绝对不用担心小偷偷，强盗抢。具体说来，房地产投资作为一次投入很大的价值投资，最大的特点就是不可移动，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以较长时间持有，而且其价值由于位置不同而有很大的差异。房地产投资的优点主要有：

一是可观的收益率。投资房地产的收益主要来源于持有期的租金收入和买卖差价。有限的土地资源，不断膨胀的人口，使得房产永远是供不应求的，这是房地产价格上涨的基本因素。另外，居民生活水平提高，对居住条件的要求越来越高，造成对房地产需求的有增无减，好房子永远是不够住的，所以，房地产升值是不可逆转的大趋势。房地产投资宜早不宜晚。

全国商品房的房价上涨率（2002 ~ 2013 年）

年度	销售面积（万平方米）	销售额（亿元）	平均单价（元/平方米）	单价增长率
2002	24969	5721	2291	
2003	32247	7671	2379	3.82%
2004	38232	10376	2714	14.09%
2005	55769	18080	3242	19.45%
2006	60628	20510	3383	4.35%
2007	76193	29604	3885	14.85%
2008	62089	24071	3877	−0.22%
2009	93713	43994	4695	21.09%
2010	104349	52479	5029	7.13%
2011	109946	59119	5377	6.92%
2012	111304	64456	5791	7.70%
2013	130551	81428	6237	7.71%

资料来源：中国统计局

2002 年到 2013 年，只有 2008 年全国平均房价微跌，其他年度都上涨，平均年涨幅为 9.53%。

二是财务杠杆效应。财务杠杆效应，用通俗的话说就是利用别人的钱为自己赚钱。如果你在股市上投资 100 万元，你必须拿出 100 万元的真金白银，若年回报率是 15% 的话，那你的自有资金回报率还是 15%。但如果你要买一处 100 万元的房子用于出租，因为可以从银行贷款 80%，所以你自己只用拿出 20 万元来投资，若年租金收益率为 10%，银行利息为 5%，房屋年折旧率为 2%，则你的自有资金回报率为 [100 × (10%−2%)−80 × 5%] ÷ 20=20%。

从财务学的角度看，自有资金回报率 = 资产回报率 +（资产回报率 − 债务利息率）× 负债权益比率。如果资产回报率高于债务利息率，那么负债权益比率（即杠杆率）越高，自有资金回报率也越高。因此，房地产价值的相对稳定使得银行愿意对房地产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资进行较高杠杆的融资，从而为房地产投资取得较高回报创造了有利条件。

三是有对抗通货膨胀的效应。在通货膨胀时期，由于建材、工资上涨，新建住房的成本大幅上升，从而使得住房价格上涨。此外，通货膨胀也使得各项消费成本上升，住房费用，即租金也会随之上涨。另外，通货膨胀还会带来有利于借款者的财富分配效应。

四是所得税优势。由于持有房产的价值上升，财富增加，在没有出售房子前，具有延迟纳税的功能。

当然，硬币总是有两面的，房地产投资也不是只有优点，房地产项目是个高风险的投资项目，而且缺乏流动性，所以，投资者在投资房地产之前，也要先了解房地产投资的一些缺点：

一是缺乏流动性。房地产的出售和购买绝不像买卖股票或者债券那么简单。

二是需要大笔首期投资。购买房子投资往往最低需要首付三四成。拿现在北京的房子来说，2016 年的一般地段每平方米差不多 5 万元人民币，100 平方米的房子就达到 500 万元的价格，还不算其他费用，那么至少要准备 150 万～200 万元的首付款，这个对于一般人来讲是一个很大的门槛。

三是房地产周期与杠杆带来的不利影响。房地产投资一般能够抵御通货膨胀的风险，但在通货紧缩或者经济衰退时期，这类投资可能会贬值，2007 年年底以来的美国次贷危机就是最好的例子。

四是高风险。由于房产投资的财务杠杆，加上经济周期的影响和房产本身缺乏流动性，因此房产投资是一项风险较大的投资。

（2）房地产投资的方式

直接购房投资：投资者用现款或向银行抵押贷款的方式直接向房主或房地产开发商购买住房，并适当装修、装饰后，或出售、或出租以获取投资回报。

期房投资：购买期房（预售房或者楼花）的投资者在房屋还没有完工交付时便将购房合同更名转让，赚取差价。

以旧翻新：旧楼买来或租来，然后投资进行装修，以提高其附加值，最后将装修一新的楼宇出售或转租，从中赚取利润。

以租养租：长期租赁低价楼宇，然后以不断提升租金标准的方式转租，从中赚取租金差价。这种操作手法又叫当“二房东”。

以租代购：开发商将空置待售的商品房出租并与租户签订购租合同。租户在合同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

约定的期限内以约定的房价从开发商手中购买该房，已付租金可充抵部分购房款，待租户交足余额后，即可获得该房的完全产权。

到拍卖会上淘房：拍卖公司拍卖的各类由法院、资产公司或银行等委托拍卖的房产，基于变现的需要，其价格往往只有市场价格 70% 左右，且权属一般都比较清晰。

房地产投资信托（REIT）：房地产投资信托的基本原理是，将小额投资的钱集中起来组成一个投资公司，该公司在大多数情况下经营那些收益型房地产（如公寓、购物中心、办公楼、酒店、工业厂房和仓库），并将其收入分配给投资者。

（3）房地产的分类

按用途分类

用途	投资门槛	特性	收益性	投资风险
住宅	总价门槛相对较低	土地使用70年 较易受限贷与限购的政策约束	一般情况下，房租收益率会低于商铺与办公楼	在刚需的支撑下，投资风险较商铺与办公楼低
商铺	单价较高，导致总价较高	土地使用40年 不受限贷限购约束	若形成商圈，房租房价上涨潜力最大	若未能形成商圈，租不出去与房价下跌的风险也较高
办公楼	面积较大，导致总价较高	土地使用40年 不受限贷限购约束，容积率较高	通常租期较长，现金流较稳定	新办公楼投资后的空置期较长，首次出租的折价率高

按竣工期限分类

分类	优点	缺点	价位	注意事项
期房	先期购买时可挑选好位置；房价上涨时可用期房锁定房价	未必如期完工;完工后品质难以保证;交房前不能利用房租缴贷款	未入住就承担贷款压力，因此期房价比现房价便宜	开发商的经营资格;交房时检验与购买合同是否相符
现房	摸得着、看得见;买后即可出租来缴贷款	好位置在期房阶段已被挑走，选择余地少	现房价格较高	看地段、配套设施与户型是否利于出租
二手房	摸得着、看得见;周边环境较成熟;可供选择的标的多	贷款成数可能较低;买卖多经由中介，需支付中介费	如考虑折旧，则价位较现房低;有讨价还价空间	房屋的保养情况;附近住户的水平;是否可承续租约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按档次分类

分类	房客来源	优点	缺点	考虑因素
普通住宅	买不起住宅的人群;需要租房的人群;市场需求较高	投资5年后出手可免交卖价5%的营业税	房客支付能力有限;房租收益率不高	房屋状况、新旧、出行便利性
高档公寓	有能力买房却宁愿租房者；减轻资金压力者或外地商务人士	大学与商业区周边的公寓租金收益率较高	房客流动性较高;管理费较高	区位、配套、住户水平
别墅	高资产族群买来自住或度假用;租赁需求有限	一线城市附近的别墅，抗跌性高	投资后空置率较高;贷款成数较低，资金压力较大	景观、居住环境便利性

⊿ 2.房地产投资的策略分析

（1）正确估计房地产的价值

正确估计房地产的价值，对于房地产投资有着非常重要的意义。只有了解房地产价格的形成及其影响因素，才能正确地判断出房地产价格是高是低，进而获得投资的成功。

房地产价格是其价值的货币表现形式，即在土地开发、房屋建造和经营过程中，凝结在房地产商品中的活劳动与物化劳动价值量的货币表现。房地产价格的基本构成要素包括：土地价格或使用费。土地所有权转让或使用权出让价格在房地产中占很大比重。由于房地产具有不可移动性，这一特性导致了房地产价格因土地资源相对稀缺程度的不同而存在很大差异。即使是建筑质量相同的房地产，其价格也会因为房地产所处区位的不同而存在明显差异。除此之外还包括前期开发工程费、建筑安装工程费、开发管理费、房地产开发企业的利润和税金。

房地产市场价格水平，除受到上述成本与费用构成的影响外，也是其他众多因素相互作用的结果。这些因素包括：

社会因素，包括社会治安状况、人口密度、家庭结构、消费心理等。

政策因素，包括房地产价格政策、税收政策、城市发展规划等。

经济因素，包括宏观经济状况、物价状况、居民收入状况等。物价水平和居民收入水平与房地产价格成同向变动。

自然因素，气候温和适宜、空气质量优良的地域，其房地产价格也会比气候相对恶劣的地域高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区域因素，包括交通状况、公共设施、学校、医院、商业网点、环境状况等。地处交通便利区域的房地产价格较高，交通不方便的郊区则价格偏低。对于商业房地产，区域因素尤其重要，繁荣区域内的房地产价格高昂，因持有这些区域的房地产而取得的租金收入不菲。

个别因素，是指影响某个房地产项目的具体因素，包括建筑物造型、风格、色调、结构、材料、功能设计、施工质量、物业管理水平等。功能设计合理、施工质量优良、通风采光良好和好的朝向等因素都会相应地在房地产价格上体现出来。

房地产投资者都希望自己的投资能够得到很好的回报，但是面对千变万化的市场价格，选择什么样的购置和出卖时机就格外重要了。如果投资者事先参照上述因素对房地产价值进行合理的评估，就可以在该项房地产的市场价格低于其价值时购买，或者在该项房地产即将降价时卖出，以保证自己的投资收益。

（2）房地产市场衡量指标分析

房价收入比，是住宅套价的中位数 / 家庭年收入的中位数。国际上公认的合理房价收入比在 6 倍以内。根据国家统计局的资料，2011 年全国的房价收入比为 7.4 倍，由于最近两年的房价涨幅高于收入涨幅，2013 年的房价收入比应在 8 倍以上。房价收入比的地区差异大，北京、上海和深圳 2013 年的房价收入比分别为 13.3、11.7 和 12.9。 西部地区的城市有些房价收入比仍在 6 倍以内。国家统计局的统计范围包含城市下辖的郊县村镇。如果只限于市区范围的统计，一线城市的房价收入比应在 15 ~ 20 倍之间。

房价租金比，是商品房的房价 / 该房月租金收入。房价房租比的国际标准值范围是 100 ~ 200 倍。目前我国一线城市的房价租金比达 500 ~ 600 倍，远超过国际标准值范围。房租收益率低于存款利率，贷款买房投资当房东，房租不够付贷款利息。若房价不涨或涨幅低于通胀，投资不划算。

住房空置率，是指某一时刻空置房屋面积占房屋总面积的比率。存量空置率的计算是包含了新旧房地产，增量空置率指某一时刻新建房屋的空置房屋面积占同期新建房屋总面积的比率。可依房屋的种类（住宅、办公楼、商铺）和交易方式（出租或出售）对空置率进行细分；计算单位可以是面积或者套数。按照国际通行惯例，商品房空置率在 5% ~ 10% 为合理区间。空置率过高表示供大于求，房租或房价将有下跌风险；过低则表示供不应求，房租或房价有上涨的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）房地产调控政策的影响

限贷政策

为了抑制房价的过快上涨，限贷政策不断加码。2011 年 1 月国八条：为强化差别化住房信贷政策，对贷款购买第二套住房的家庭，首付款比例不低于 60%，贷款利率不低于基准利率的 1.1 倍。第三套房无法获得任何贷款。2013 年 12 月一线城市纷纷将二套房的首付款比例调整为不低于 70%。由于房贷额度有限，有些股份制银行限制抵押房地产的年限在 15 年以内，甚至停止承办房贷。

限购政策

2011 年 1 月国八条：主要针对一线城市和一些房价上涨过快的重点城市，共 40 多个。主要内容包括：户籍家庭和常住非户籍家庭只能新购一套商品房，非常住外地家庭不能购房；在北京，常住的判定标准是依据购房人是否可以提供 5 年的纳税和社保证明；而在其他城市，这一时间期限的要求是 1 ~ 2 年；在上海，非户籍单身人士限购。

税收政策

营业税：2015 年 3 月 30 日，财政部、国家税务总局发布《关于调整个人住房转让营业税政策的通知》（财税【2015】39 号），规定自 2015 年 3 月 31 日起，个人将购买不足 2 年的住房对外销售的，全额征收营业税。

个人所得税：2013 年 2 月 20 日国务院颁布国五条新政，规定个人转让房屋财产所得，买卖差价扣除税费与持有期间房贷利息后，按 20% 税率缴纳个人所得税，取代以前按卖价 1% 课税的规定。这一政策在北京被严格落实和执行。

房产税：上海市与重庆市 2011 年 2 月开始试行购房房产税，征收范围主要针对成交均价高于一定标准的房产，并对一定面积以下的房产免税。

其他影响因素

租房族群：

外来农民工——群租房；

本地户籍低收入户——廉租房；

户籍中低收入户——公共租赁房；

中等收入户——租赁商品房；

外籍高阶主管——租赁别墅；

房租是一般大众决定的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

购房族群：

户籍中低收入户——经济适用房；

中高收入户——自住商品房；

高收入户——自主别墅；

最高收入户——有能力购买多处房地产，除一两处自住或度假外，其他均用来投资；

房价是有钱人决定的。

二、贵金属投资

贵金属（黄金、白银等）自古以来就被认为是财富和权力的象征，也是法币制度建立前各国货币材料的首选。在现代法币制度下，以黄金为首的贵金属是各国央行发行纸币的重要储备。贵金属的保值性和其他特性，使其成为全球投资者资产配置的重要组成部分。

经济上扬时，投资者预期会出现通货膨胀。于是许多人认为买入黄金等贵金属将会起到保值增值作用，事实上，近十年来，黄金维持了一个强有力的上升格局，从世纪初的每克黄金 83 元左右上升到 2016 年 7 月 290 元每克的价格。

⊿ 1.黄金投资

（1）黄金投资

当国际政治经济动荡时，投资黄金比较安全和稳定（乱世黄金，盛世古玩）；股市和债市下降时，黄金价格上升（替代效应），当高通货膨胀引起货币贬值，购买力下降时（保值），当本国货币相对于国际货币动荡而贬值时，黄金投资作为投资组合中分散化的需要，是一种股票、债券和房地产的补充。

投资黄金和贵金属的优点：

税收优势；

产权转移便利；

世界上最好的抵押品种；

对抗通货膨胀及政治经济动荡；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场不易被操纵；

无时间限制，可随时交易。

投资黄金和贵金属的缺点：

高投机性投资，历史价格波动幅度大；

经常被政府控制，如美国政府直至 1975 年还禁止美国公民买卖和拥有黄金；

直接投资不会产生当前收益；

会发生储藏成本：直接或间接，运输和保险等；

销售税；

分析和化验成本。

（2）黄金价格的影响因素

黄金供求关系

金价是基于供求关系的基础之上的。黄金的产量大幅增加，金价会受到影响而回落。如果出现矿工长时间的罢工等原因使产量停止增加，金价就会在求过于供的情况下升高。新采金技术的应用、新矿的发现，均令黄金的供给增加，表现在价格上当然会令金价下跌。地域性投资热潮对黄金价格也有影响，如在日本出现的黄金投资热潮，需求大为增加，同时也导致了黄金价格的节节攀升。

通货膨胀

黄金的理论价格会随通胀而上升。

国际油价

在 2008 ~ 2014 年间，黄金价格与原油价格的相关系数达到 0.3236。黄金本身是通胀之下的保值品。石油价格上涨意味着通胀会随之而来，金价也会随之上涨。

利率

投资黄金不会获得利息，其投资收益全凭价格上升。在利率偏低时，投资黄金会有一定的益处；在利率升高时，收取利息会更加吸引人，无利息黄金的投资价值就会下降，投资者会转而选择在银行收取利息。

美元指数走向

从近 30 年的历史数据统计来看，金价和美元指数存在长期负相关关系。

金融危机影响

战乱及政局震荡时期，黄金具有很强的避险功能。一旦金融市场出现信用危机，市场资金会更倾向回撤黄金市场寻求避险保值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）投资形式

投资金条

投资金条（块）时要注意最好购买世界上公认的或当地知名度较高的黄金精炼公司制造的金条（块）。这样，以后在出售金条时会省去不少费用和手续，如果不是从知名企业生产的黄金，黄金收购商要收取分析黄金的费用。

国际上不少知名黄金商出售的金条包装在密封的小袋中，除了内装黄金外，还有可靠的封条证明，这样在不开封的情况下，再售出金条时就会方便得多。

投资金币

金币有两种，即纯金币和纪念性金币。

纯金币的价值基本与黄金含量一致，价格也基本随国际金价波动。纯金币主要为满足集币爱好者收藏。

纪念性金币由于较大溢价幅度，具有比较大的增值潜力，其收藏投资价值要远大于纯金币。

纪念性金币的价格主要由三方面因素决定：一是数量越少价格越高；二是铸造年代越久远，价值越高；三是目前的品相越完整越值钱。

购买金饰

虽然饰金的金含量也为0.999或为0.99，但其加工工艺要比金条、金砖复杂，因此买卖的单位价格往往高于金条和金砖，而且在单位饰金价格（元/克）外，还要加一些加工费，这就使金饰价格不断被抬高，回收时折扣损失也大。

其主要功能是美观和装饰用。但不是说金饰毫无投资意义，“如果日子实在过不下去，我还可以卖我太太的首饰”这句话表达了金首饰也有较强的变现能力。

投资纸黄金

所谓纸黄金，是指投资者在账面上买进卖出黄金赚取差价获利的投资方式。也就是说，投资者买卖黄金不进行实物黄金交割，但可以通过把握市场走势低买高抛，从中获得价格波动的收益，不见真金照样炒金。

不仅如此，与实物黄金相比，纸黄金全过程不发生实金提取和交收的二次清算交割行为，从而避免了黄金交易中的成色鉴定、重量检测等手续，省略了黄金实物交割的操作过程，对于有“炒金”意愿的投资者来说，纸黄金的交易更为简单便利，获利空间也更大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我国部分商业银行纸黄金业务情况

	工商银行（95588）	中国银行（95566）	建设银行（95533）
	纸黄金	纸黄金	纸黄金
开户手续	持有工行多币种卡，注册网上银行，在网站中开贵金属交易账户	持本人身份证办理中国银行卡，办理网上银行（也可以不开网银）在柜台交易	持本人身份证及银行卡，到柜台开通证券交易功能，开通账户金交易账户
交易方式	可利用网上银行交易，实时报买入卖出价；还可通过电话银行；柜台网点交易	柜台、电话银行、网上银行、自助银行	柜台网点、网上银行、手机银行、电话银行
名称	账户金	黄金宝	账户金
最小交易单位	1克	10克	1克
最小变动价位	0.01元/克	0.01元/克	0.01元/克（每半分钟刷新一次）
点差	0.8元/克	0.7元/克	0.76元/克（基础点差）
交易时间	每周一上午7:00至周六凌晨4:00不间断交易	每周一上午7：00至周六凌晨6：00	每周一上午7:00至周六凌晨4:00不间断交易
参考市场	国际及国内市场 贵金属价格走势等因素	国际市场	本行交易情况和外部诸多因素 综合报价
可否提金银	虚拟账户不可提金	虚拟账户不可提金	虚拟账户不可提金

黄金递延交易

黄金、白银递延品种，简称 T+D 业务，也叫实物贵金属递延。简单地说，是一种比股票、期货、基金、债券等具有更多优势的新的投资品种。是在中国上海黄金交易所各合作银行开户，资金存在自己的银行卡，直接通过网上银行来实现交易。

交易单位：黄金和白银都是 1000 克 / 手（交易起点为 1 手）。

交易报价：黄金人民币 / 克，精确到小数点后两位；白银人民币 / 千克，精确到人民币元。

交易保证金率：各银行从 10.5% 至 20% 不等（保证金率不是固定不变的，节假日一般都会调整，请注意关注银行或交易所通知）。

交易手续费：万分之八。

每日涨跌停幅度：上一交易日结算价的 7%，白银为 9%。（在黄金、白银波动幅度大的时候会临时调整波动幅度，一般节假日都会临时调整，具体调整时间请关注上海黄金交易所通知。）

延期费：金银 T+D 按自然日每日收付，收付方向有多付空—空付多，每日收市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后金交所会公告收付方向。

延期费率：金银 T+D 为合约市值的万分之二。

在上海黄金交易所交易，开户交易简单、资金安全，开户仅需自己办好银行卡和网上银行，通过中国黄金延期网客服确认后，即可开通此项业务，登录网上银行进行交易，交易资金就存在自己的银行卡里，可以随时进行交易，资金进行交易后可于 T+1 日后取出。

双向开仓机制，金价涨跌都有盈利机会。黄金 T+D 在金价上涨的时候可以通过做多盈利，在金价下跌的时候也能通过做空盈利。交易灵活，盈利机会多。区别于股票只能买涨不能买跌，保证金交易，资金利用率高（各银行资金扩大比率从 5 ~ 10 倍不等）。例如，在金价 260 元 / 克时，1000 克一手的黄金总价值是 26 万元，只需要 5 万多元的资金，就可以交易这价值 26 万元的黄金，大大增加了资金利用率，降低了投资门槛。客户还可以根据自己的资金量和风险偏好，来调整资金扩大倍数。

无交割时间限制，是 T+0 模式。不像股票必须下一个交易日才能卖出，黄金 T+D 当天买进卖出没有限制，也不像期货那样有交割期限制，可以一直持有到你想卖出之时。这样客户可以做长线，也可以做短线，对个人客户非常有利。（根据当前市场状况，交易所确定 Au（T+D）超期期限为 120 个交易日，超期费率为万分之二，即对连续持仓时间超过 120 个交易日的持仓收取万分之二的超期费。）

有 5 个半小时的晚上交易时段。国内金价和国际是接轨的，晚上的这段时间正好是欧洲和美国的白天，交易非常活跃，金价波动频繁，交易机会也多。一是可以方便上班族们，利用下班后的时间也可以理财；二是不仅夜市金价的波动带来了更多赚钱机会，也降低了持仓过夜的风险，一发现有异常情况，可以及时平仓出来。

价格透明，无庄家，不受人为操纵。交易报价与上海黄金交易所系统实时同步，信息公开，不加点差。国内金市和国际价格是接轨的，作为全球性的黄金市场，这个市场由于超级巨大，没有哪个庄家，甚至哪个国家能够操纵这个黄金市场，市场就显得更加公平，所有的投资人，在黄金市场面前都是平等的。

可提取金条，心里踏实。在交易过程中，可以随时补足资金余额，从金交所提取标准金条到自己手里。纸黄金和黄金期货，个人都是不能提取金条的。标准金条是国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

库金，纯度都是 99.95%。而且，可以自己选择在较低的价位上购买，即使提取时要支付一定的手续费，也比在商场买的投资性金条便宜得多。

VS 股票，第一，股票只能买涨，不能买跌。股票一跌，全被套牢，而金银 T+D 行情涨跌都有机会盈利。第二，金银作为全球性接轨的市场，没有庄家操纵市场，信息透明，市场更加公平，所有的投资人，在黄金市场面前都是平等的。

VS 期货，期货有固定的交割日期，到期之前必须平仓出来。而金银 TD 没有交割日期限制，可以一直持仓。

VS 纸黄金，纸黄金是全款交易，不是保证金制度，资金利用率低。

黄金期货

和其他期货买卖一样，黄金期货也是按一定成交价，在指定时间交割的合约，合约有一定的标准。

期货的特征之一是投资者为能最终购买一定数量的黄金而先存入期货经纪机构一笔保证金（一般为合同金额的 5% ~ 10%）。

一般而言，黄金期货购买和销售者都在合同到期日前，出售和购回与先前合同相同数量的合约而平仓，而无须真正交割实金。

（4）黄金投资策略

黄金投资资产配比。黄金是保护长期财富的有效工具，是长线投资组合的基础配置之一。无论对于个人、机构投资者，还是央行来说，黄金都是资产配置的重要选择之一。通常情况下，在经济衰退时期，黄金价格同其他资产价格一般呈现负相关性；经济增长时期，呈现低正相关性。在不同经济周期下，作为资产配置中的一部分，黄金同其他资产的低正相关性决定了其有利于降低组合中的风险和波动性。黄金资产占总资产的比重应保持在 5% ~ 15%。

买卖时点选择。黄金市场存在明显的季节性规律。通常每年夏季是传统的金市淡季，8 ~ 9 月开始，金价就会逐步走强。原因主要来自珠宝制造业旺盛的需求。每年 9 月至次年 2 月是首饰销售的主要时段，印度和中东地区的节日、西方的圣诞节以及中国春节相继到来，珠宝首饰市场也进入相应的销售旺季。珠宝商均会在旺季来临前 1 ~ 2 个月提前购入黄金进行加工，故每年的 8 月至次年的 1 月是珠宝制造业的需求旺季。在这个时期中，珠宝商集中购入黄金的行为将起到推高金价的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易品种选择

类别	缺点	优点	适合交易人群
实物黄金	占用资金成本高，单向投资，回购环节相对复杂，点差较大	没有任何税收，便于继承，国际认可度高，抵押折现率高	资产雄厚的长线投资者，买入实物黄金做资产配置，或财富继承，短期不过多考虑变现问题
银行纸黄金	占用资金成本高，单向投机，点差较大	银行产品信用度高，报价时间与国际完全接轨	资产雄厚的保守型投资者，仅希望享受金价上涨的收益
黄金Au(T+D)	交易费用相对较高，金交所边缘化，经纪公司水平参差不齐	保证金交易机制，可双向交易，夜盘交易基本覆盖国际主要交易时间，是国内目前主流的黄金交易平台	灵活激进的投机者，愿承担一定市场风险博取价差收益 现货生产、贸易、加工企业，可灵活运用市场交提黄金现货

⊿ 2.其他贵金属投资

（1）白银投资

白银投资与黄金投资比较而言，白银对经济方面的变动更敏感，黄金对货币方面的变动更敏感。白银需求中有很大一部分是源于工业需求，占比约40%。相反，黄金需求基本上是由于纯粹的投资需求和珠宝需求。黄金与货币方面的因素变化息息相关，如实际利率的走势、通货膨胀以及美元的升值或贬值。白银和黄金来自不同的资源，对二者的价格有重要的影响。大部分的白银都是作为铅、锌、铜、黄金等金属的附属产品生产出来的，其成本和价格之间的联系就不像黄金那么紧密。白银可能比黄金的价格波动性更大，部分原因是白银价格更低、市场规模更小。从资产组合的角度来看，这种波动性使白银对于投资者的吸引力不及黄金那么大。

投资者考虑买入白银或黄金，首先部分取决于他们为什么要配置贵金属。对冲通胀风险的投资者可能会考虑黄金，在经济周期性中寻求价格反弹的投资者可能会考虑白银。

（2）铂金投资

铂金投资与黄金投资的比较

	货币属性	稀缺性	流动性	风险性
黄金	强	铂金在全球范围内年产量仅为黄金的5%	投资者众多流动性大	铂金流动性小，资金很容易控盘，价格波动幅度比黄金白银都大，每天能达到三四十美元，三者比较，铂金的风险也是最大的
铂金	弱		投资者较少流动性小	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、私募基金和证券化产品

⊿ 1.私募基金

私募基金是指通过非公开方式，面向少数机构投资者募集资金而设立的基金。由于私募基金的销售和赎回都是通过基金管理人与投资者私下协商来进行的，因此它又被称为向特定对象募集的基金。

“量子基金”、“老虎基金” 等在国际金融市场上频频兴风作浪的对冲基金，是国外最典型的私募基金。由于政府对私募基金的监管不严，因此私募基金的投资更加灵活，经营管理有更大的自由度。私募基金不必像公募基金那样定期披露详细的投资组合，因此其投资更具隐蔽性，如果运作得好，可能投资的收益会更高。从全球私募基金的历史表现来看，其平均收益高于共同基金，平均风险低于共同基金。

和公募基金严格的信息披露要求不同，私募基金这方面的要求低得多，加之政府监管也相应比较宽松，因此私募基金的投资更具隐蔽性，运作也更为灵活，相应获得高收益回报的机会也更大。通常对冲基金不收管理费，但管理人按照一定的比例（如20%）分享基金的盈利。因此，对冲基金一般追求绝对收益，这只有在有做空机制的市场才有可能。

2016 年以来收益率 TOP10

排名	名称	收益率
1	蓝海一号	185.80%
2	国创基金	108.51%
3	天玑财富4号	74.10%
4	长江资管瀚丰1号	58.87%
5	鑫增长1号	50.24%
6	聚睿2号	43.00%
7	国盛祥隆1号	39.42%
8	金田龙盛	38.11%
9	金诚立达海中湾8号	35.92%
10	海中湾(齐鲁)3号	33.66%

数据来源：私募排排网数据中心

2015 年收益率 TOP10

排名	名称	收益率
1	思源1期基金	423.06%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2	倚天雅莉3号	333.90%
3	洪昌价值成长二号	278.35%
4	泽泉景渤财富	251.50%
5	卓泰2号	240.85%
6	兆意1期	213.34%
7	永隆精选	206.72%
8	中航兴航3号	201.38%
9	稳健增长	195.17%
10	毕咸01期	185.71%

数据来源：私募排排网数据中心

⊿ 2.风险投资基金

风险投资基金又叫创业基金，是目前世界上广泛流行的一种新型投资机构。该种基金以一定的方式吸收机构和个人的资金，投向那些不具备上市资格的中小企业和新兴企业，尤其是高新技术企业。

风险投资基金无须风险企业的资产抵押担保，手续相对简单。其经营方针是在高风险中追求高收益。风险投资基金多以股份的形式参与投资，其目的就是帮助所投资的企业尽快成熟，取得上市资格，从而使资本增值。一旦公司股票上市后，风险投资基金就可以通过证券市场转让股权而收回资金，继续投向其他风险企业。

2015 年中国私募股权投资机构 20 强榜单一览

排名	机构名称	排名	机构名称
1	九鼎投资	11	金浦产业投资
2	中信产业基金	12	腾讯产业共赢基金
3	复星资本	13	光大控股
4	鼎晖投资	14	华平投资
5	KKR	15	阿里资本
6	建银国际	16	天星资本
7	中金佳成	17	硅谷天堂
8	海通开元	18	国开金融
9	弘毅投资	19	金石投资
10	高瓴资本	20	百度投资

资料来源：中国私募网

⊿ 3.资产证券化产品

资产证券化是指发起人将缺乏流动性，但又可以产生稳定可预见未来现金收入的资产或资产组合（基础资产），出售给特定的发行人，或将该基础资产信托给特定的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受托人，创立一种以该基础资产产生的现金流为支持的权利凭证（资产支持证券），在金融市场上出售变现该资产支持证券的结构性融资手段。

根据产生现金流的资产证券化类型不同，我们常常把资产证券化划分为资产支持证券(asset–backed securities，简称 ABS)和住房抵押贷款证券(mortgage–backed securities，简称 MBS ）。MBS 与 ABS 之间最大的区别在于：前者的基础资产是住房抵押贷款，后者的基础资产是除住房抵押贷款以外的其他资产。与 MBS 相比，ABS 的种类更加繁多，具体可以细分为以下几个品种：（1）汽车消费贷款、学生贷款证券化；（2）信用卡应收款证券化；（3）贸易应收款证券化；（4）设备租赁费证券化；（5）基础设施收费证券化；（6）保费收入证券化；（7）中小企业贷款支撑证券化等。

2016 年 3 月 17 日，国家开发银行成功发行了 2016 年第一期开元信贷资产证券化产品，规模 63.479 亿元。所盘活的信贷规模，将重点投向铁路、棚户区改造、水利等重点建设领域。据悉，作为我国资产证券化领域的先行者，国开行自 2005 年至今已累计发行 26 单信贷资产证券化产品，规模共计 2328 亿元，发行期数、规模均居国内银行业首位，始终保持“资产零违约，管理零差错”的优良业绩，得到业界广泛认可。

2016 年第一期开元信贷资产证券化信托优先 A–1 档资产支持证券已完成登记注册，现将其相关要素公布如下：

证券名称：2016 年第一期开元信贷资产证券化信托优先 A–1 档资产支持证券

证券简称：16 开元 1A1

信用评级一：AAA

信用评级二：AAA

评级机构一：中诚信国际信用评级有限公司

评级机构二：中债资信评估有限责任公司

证券代码：1689062

发行总额（亿元）：43.5

证券期限：300 日

票面年利率 (%)：3.05

计息方式：附息式浮动利率

付息频率：3 月 / 次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发行日：20160317

起息日：20160318

债权债务登记日：20160318

结算服务起始日：20160321

交易流通终止日：20170111

兑付日：20170112

面值（元）：100

发行价格：100.0000 元 / 百元面值

基准利率 (%)：4.35

利差 (%)：−1.3

四、收藏品的投资

⊿ 1.收藏品投资种类

收藏通常同时具有消费和投资增值的功能。收藏品主要包括稀有的钱币、艺术品、邮票、珠宝、东方地毯、字画、瓷器、古董，甚至藏酒等。这些物品能为收藏者或者投资者带来快乐以及盈利的机会，许多收藏者会突然发现他们为自娱自乐而购买的物品的价值大大升值了。收藏品的范围主要包括：

古玩类：青铜器、瓷器、陶器、玉器、古典家具、古籍等；

书画类：书法、绘画等；

珠宝类：玉、翡翠、水晶等；

自然类：观赏石、化石等；

钱币邮票类：稀缺的钱币邮票；

文献类：名人书信、档案照片；

奢侈品：钟表、名笔、红酒；

其他类：商标、徽章、标本、卡片、票证、纪念品等。

收藏品有以下特征：稀缺性，物以稀为贵；多样性，收藏品种类繁多，需按照个人兴趣、专业和资金门槛来选择投资收藏品标的；保值增值性，收藏品是实物投资，与房产黄金一样具有保值的功能，而其稀缺性可带来长期增值的空间；流动性差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⊿ 2.收藏品价格的影响因素

（1）影响收藏品价格的因素

吸引力：作者、年代、题材、体裁、规格、质地、产地、著录情况、展览情况、流转情况等。

炫耀性：替代性、真伪的争议性、权威专家评价、收藏者影响力、媒体报道、销售机构运作等。

投机性：短期可以操作的题材、收藏品的投机价值等。

宏观经济：经济增长率、消费物价指数、货币供给额等。

金融运作：收藏品抵押贷款的难易度、收藏品基金等。

市场发展：同类收藏品的资金投入状况、换手率、流通量、成交额、成交率、流动性、涨跌幅等。

买家的状况：买家的偏好、数量、购买力等。

卖家的状况：收藏品的来源、成本、持有期间等。

（2）影响艺术品价格变动的因素

同类艺术家作品的交易价格加减艺术家的地位高低的价值衡量；同类艺术品的交易价格加减工艺水准高低的价值衡量；艺术品流传的经历：珍品保证和名家收藏；质地精良，材质、题材稀有等；个人喜爱：占有欲的满足；艺术品市场指数的分析应用。

（3）收藏品市场价格与宏观经济

收藏品价格上涨的前提就是人们生活的富足稳定和资金的充足运转。从社会层面来看，就是社会长期稳定，经济持续发展，即所谓的盛世收藏。收藏品具有保值功能，因此在通货膨胀率高的时期，收藏品的价格上涨幅度多超过通胀率。美国的研究数据发现收藏品的投资收益率和股票投资收益率之间有着高度的正相关性，相比之下收藏品投资的波动性更大。国外私人银行可以为收藏品提供低息抵押贷款，富人可以使用此类贷款进行金融投资，同时保存收藏品。

⊿ 3.投资收藏品

什么样的投资者适合投资收藏品呢？投资者有“闲钱”，并希望有长期资本增值。投资者有收藏品的专业知识。投资者有特殊的资源和渠道获取和销售收藏品。投资者除投资目的外，对收藏品本身有欣赏偏好。投资者希望分散的和稳定的投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收藏品投资的优点：收藏品投资有长期资本增值的潜力，有专业知识和信息的投资者有可能获得高于平均收益的回报，收藏是一种快乐，收藏品的投资已证实是一种相对稳定并有潜在升值空间的投资形式。

其缺点：收藏品不提供当前收益，大部分投资人在购买收藏品时不够专业，难以判断收藏品的质量，大众品位会发生变化，有组织市场的缺失，某些收藏品的价格会大幅度降低，有假货和赝品的危险。

赝品风险——最根本的风险。“不怕买贵，就怕不对”，由于艺术品投资是实物拥有，真伪就成为最主要的风险。为了谋取高额利润，古今中外都存在着大量伪造收藏品的现象。由于艺术品作伪的历史久远，新的作伪方法又层出不穷，这使得防伪保真成为艺术品投资的重要门槛。

五、大宗商品和海外投资

⊿ 1.大宗商品投资

大宗商品是指可进入流通领域，但非零售环节，具有商品属性，用于工农业生产与消费使用的大批量买卖的物质商品。在金融投资市场，大宗商品指同质化、可交易、被广泛作为工业基础原材料的商品，如原油、有色金属、农产品、铁矿石、煤炭等。大宗商品可以设计为期货、期权作为金融工具来交易，可以更好地实现价格发现和规避价格风险。

由于大宗商品多是工业基础，处于最上游，因此反映其供需状况的期货及现货价格变动会直接影响到整个经济体系。例如，铜价上涨将提高电子、建筑和电力行业的生产成本，石油价格上涨则会导致化工产品价格上涨并带动其他能源如煤炭和替代能源的价格和供给提升。

大宗商品投资的特点：价格波动大，供需量大，易于分级和标准化，易于储存、运输，抗通胀，与传统投资品种相关性小。

大宗商品的种类主要包括：

农副产品：

大豆、玉米、小麦。（谷类）

豆油、豆粕、棕榈油、菜籽油。（油脂）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

棉花、糖。（软商品）

金属产品：

铜、铝、铅、锌、镍。

金、银、钯、铂。

能源化工产品：

原油、天然橡胶、塑料。

煤炭。

⊿ 2.海外投资

由于海外市场高度发达，不仅可供选择的投资工具十分丰富，而且投资方式也多种多样。投资工具的选择：海外市场，尤其是美国、欧洲等发达国家的经济与金融市场高度发达，具有丰富的产品可供选择。投资海外市场既可以选择证券类投资，也可以选择实物类投资。证券类投资：从大类资产看，包括股票、债券、期货、期权、共同基金、外汇私募基金和资产证券化等产品。实物类投资：涵盖各种实物资产，如房地产、黄金、艺术品等。投资方式的选择：既可以选择直接投资海外市场，也可以选择通过购买基金等方式间接投资于海外市场。

直接投资：投资者自己操作，直接投资海外市场的股票、债券等金融工具或者购买房地产等实物资产。通常要求投资者熟悉相应产品和海外市场的情况。

间接投资：投资者通过购买基金、ADR（American Depositary Receipt, 美国存托凭证挂牌）、QDII 等产品间接投资于海外市场。例如，中国在美国上市的公司很多都采取的是 ADR 模式，因此，中国投资人在美国市场上投资中资概念股实际上买卖的是这些公司的 ADR。

分享全球经济增长的机会。全球各国的经济增长通常存在着一定的差异，通过投资到那些经济高速、稳健增长的国家的产业或企业就可以分享更好的投资机会。

小栏目：霍英东首创分层卖楼花 百余栋楼宇一销而空

霍英东奇招屡出，首创“卖楼花”，并制定出大厦的公共契约，妥善解决分层、分单元出售大厦带来的一系列问题。这些招数，如今已成为全世界地产行业通行的惯常做法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发明“卖楼花”

我曾经问霍英东:“为什么在涉足地产行业之初,你就想出一些促销的好招数?”

“讲来讲去,还是一个生存问题。”霍英东回忆道,“做生意,一般是不熟不做,正所谓‘女怕嫁错郎,男怕入错行’,我从来没有做过地产,一做,就要画图、盖楼、卖楼。当时竞争很激烈,如果楼盖好了,卖不出去,滞销,那肯定要‘跳楼’。因为那时的利息很高,像内地现在的利息那样高,跟私人借钱,年息1分8厘。所以,要生存,就一定要创新……”

在兴建四方街楼宇时,除了提出印发售楼说明书的新招,霍英东还发明了促销楼宇和加速资金周转的另一种新方法——卖楼花。

那是1953年年底的一天,霍英东找来高露云律师楼的律师和一些职员,一起商量怎样推销四方街新楼。在此之前,霍英东刚用分层出售的方法,卖掉了他投资兴建的东安大楼。

“大家想想,有无比分层出售楼宇更好的卖楼方法?”霍英东问大家。

在座的人搜肠刮肚,仍然不得要领,想不出什么新招来。律师说:“分层出售已经是一个大突破,这种方法也已证明对投资者和买家都有好处,难道还不满足?”

“我觉得光是分层出售,不能活跃楼市,吸引不了广大市民买楼,因为能够一下子拿出一大笔钱出来买楼的人毕竟不多。”霍英东说。

“买楼的始终是富裕人家,普罗大众都能买楼当然不可能。”有一位职员说。

“能不能想个新方法,让普通的市民也能买楼做业主?我始终觉得,买楼的人多了,物业市场才能旺起来。另外,有没有办法让我们投资不多,就能有高的回报?”霍英东说完,大家面面相觑,无以相答。

过了一会儿,霍英东说:“我想了一个方法,不知行不行?在新楼正式动工兴建前,我们公司先收取买家的一部分订金,余款分期支付,像交租那样,到新楼落成时,收齐买家的钱,买家就拥有了自己的物业,做业主。”

“就是用买家的订金来盖楼?”律师问。

霍英东胸有成竹地说:“没错,用买家的钱盖楼。”

“楼还没建,买家是否愿意先付订金?”

“应该不成问题,可以通过律师或银行方面来保障买家利益,给他们信心。”

那律师想了片刻,禁不住拍案叫绝:“这是‘好桥’(好主意),我们可以再构思得完善一些。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四方街大楼货如轮转

四方街还没动土，霍英东就在售楼说明书上向市民推介分期付款的卖楼新方法：“第一期先交订金50%，第二期落妥二楼楼面交10%……第六期余款10%于领到入伙纸时清缴。”

楼宇开售的第一天，市民就蜂拥而来。立信置业有限公司的卖楼接洽处和高露云律师楼，前来交订金买楼的市民排成长龙。

这是分期付款方式第一次推出。之后，霍英东在出售四方街其他楼宇时，又不断完善这种售楼方法，把第一期的订金降低到总楼价的10%～30%，以吸引更多的市民前来买楼。

在楼宇只有设计图纸，没有正式动工之前，买家先交订金预购楼房，就像在果树开花阶段，买家交钱买那个“花”，然后在花结成果时再摘那个“果实”一样，于是香港人就把正在兴建中或计划兴建还没有动工的楼宇或其中的单元，形象地喻为“楼花”；霍英东提出预购“楼花”，就是“卖楼花”。

“卖楼花”如今已成为全球地产行业都使用的经营手法，而霍英东则是这一方法的发明者和第一个推行的人。

“卖楼花”是香港地产行业经营手法的一次革命性的突破。于买家而言，此方法减轻了他们一次性支付所有楼款的压力，使得许许多多的市民也能介入房地产买卖市场，即使是那些略有积蓄的女工，只要先交一笔不算太多的钱，就可以预购新楼的单元，等到楼宇建成时补足余款，就可拥有自己的房产。

结果令霍英东也感到惊奇：“卖楼花”方法一公布，整个香港仿佛疯狂似的，普罗大众卷进了房地产的旋风里；霍英东负责发展、兴建的楼宇的售楼处，每天都有很多市民从港九各地蜂拥而来，队伍排成长龙，售楼盛况空前。当中，有政府的小职员，有月收入两三百元的教师和打工仔，有普通的家庭妇女，有那些终身不嫁人的“自梳女”……有些人排队预购到“楼花”后，随即把“楼花”转售给别人，一天之间就已经赚一笔，不少人因而乐此不疲。

对于发展商霍英东而言，“卖楼花”加速了楼宇的销售，加快了资金回收；且收足买楼者预付的订金后才动工兴建楼宇，也使霍英东避免投资风险，万无一失。

由于霍英东创出“卖楼花”和印发“售楼说明书”两个新招，霍英东发展的楼盘货如轮转，新楼盘开售的消息在报纸上一刊登，往往一天内就订购告罄。

短短一年多时间里，霍英东就在四方街地盘建起100多栋，共600多层，折合40多万平方米的楼宇，蔚为壮观。四方街一带，也因此成为香港最早、最大的屋村之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而霍英东，也因此财富剧增，成为地产界的新贵。以每层楼赚1万元计，光是四方街地盘，霍英东就赚了600多万——况且，自己的投资甚少，基本上是靠买家的订金把楼宇建好的。

霍英东涉足地产行业，小试牛刀，就不同凡响，令同行们刮目相看。

“卖楼花”，在今天当然已不算是什么新鲜事，但在40多年前，当霍英东第一次提出这个新方法时，地产界和社会的反响可以用“石破天惊”四个字来形容。香港是全世界最先推行“卖楼花”的地方，这一方法也早已在世界各地推行使用，成为地产商推销新楼盘的必用方法。

我曾经问霍英东：“‘卖楼花’的灵感从何而来？”

他答道：“其实‘卖楼花’的方法也很简单。办工厂的，不可能自己做齐那么多现货放在那里等买家来买，一般都是接到订单后才生产。有了订单和订金，厂方就可以启动，销路也有保障。而搞地产也是一样，说得好听一些，我们就是将地产工业化。”

向何东买地建香槟大厦

由于“卖楼花”等新方法的推行，霍英东“四两拨千斤”，赚得钵满盆满；而流动的资金也颇为充裕。从涉足地产行业起，霍英东从来没有停止过建楼、售楼。

在兴建四方街楼宇的同时，霍英东还兴建立信大厦和香槟大厦。

立信大厦位于九龙弥敦道和佐敦道交会处，是霍英东与香港牛奶公司合作兴建的。牛奶公司提供地皮，霍英东负责投资兴建，建成后把大厦的底层交由牛奶公司经销牛奶制品，以此作为对牛奶公司提供土地的补偿。

香槟大厦是霍英东向何东买地兴建的。

在19世纪末至20世纪50年代这段时期内，何东可算是香港最有影响力的大商家之一。他从做买办起家，后投资股市，频频斩获，并用大部分赚得的钱购买土地，成为20世纪初期香港最大的地主。

霍英东看中何东在九龙尖沙咀的一块地盘，有意购买下来建大厦。那是1954年，何东当时已是92岁高龄，不再亲自打理家族生意，故霍英东无缘拜见这位大名鼎鼎的大商家，只是与他家族的其他成员打交道。

购买香槟大厦地盘时，霍英东又碰到一些有关搬迁、补偿的麻烦事。他至今仍然记得，向何东购下这块地盘后，有一天，有个花农竟然到地盘上去种一些花草树木。公司派人去交涉，他却说什么：“我不想搬，让你们起小楼。”后来交涉很久才把问题解决。霍英东说，因为那时没有租户法庭，几乎每次买地或拆旧楼起新楼，都会碰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到这类问题。

在出售香槟大厦时，霍英东又碰到有关分层出售的新问题。在这之前，地产商把楼宇分层出售，只是局限于那些不高于5层的旧式唐楼，因为那些唐楼每层的面积不大，一般是1000英尺左右，且每层就是一个单元，一个单元一个业主，分契比较容易，如四方街大楼那样，楼高5层的，就分成1/5，每层的业主各执一份契。

“但是，到了香槟大厦，情况就复杂得多了。”霍英东回忆说，“大厦不同于那些旧式楼，一幢大厦建筑面积很大，每层又有好几个单元，大厦里头还可能有酒楼、写字楼、店铺、停车场、工厂，还有外墙、电梯……户主多了起来，屋契怎样分？另外，还涉及电梯保养费、公用电灯费、看更费、倒垃圾费用等一系列问题，这些费用怎样摊分？那些购买地下店铺的业主，用不着电梯，用不着楼梯灯，亦不须看更，他们有自己的看更，所以虽然店铺的价钱可能比每一个单元贵2～3倍，但他们却不愿付出2～3倍于别人的管理费。还有，业主有权随意使用自己的地方，别人无权干涉，但相互间的纠纷却多起来，如你在大厦里设工厂，开工时噪声骚扰别人；开酒楼的，在门口装个霓虹灯招牌，整夜亮着，搞得住客难以入睡……诸如此类的问题很多，法律上不能很好解决。”

制定分层分单元出售大厦的公共屋契

虽然建大厦涉及的问题很多，但霍英东认为建大厦比建那些矮小的旧式唐楼划算，因为同样面积的一幅地皮，若建大厦，向空中发展，建筑面积就比旧式唐楼多几倍。

“但正所谓‘船到桥头自然直’，我们碰到问题就想办法解决问题。”霍英东滔滔不绝如数家珍般回忆起当年的情况，“从只能整幢楼宇出售到分层出售，后发展到分单元、分层出售，其间经历了复杂的过程。初期，特区政府行政局议员关祖耀律师总是极力反对分层出售，认为将来业主之间肯定有纠纷。我记得那时，有一些地产商学外国的做法，成立一家公司，由公司拥有一幢楼宇，买楼的人就买这间公司的股份，如四层楼的，每人就占1/4股权，然后由公司分配一层楼给你居住，但每月还要交租给公司，等到年尾公司赚到钱后，剔除楼宇的一切开支，才分一些红利给买家，买家实际上没有屋契，不算是拥有物业。另外，还有一个问题，若地产商拥有这间公司51%以上的股份，就控制这幢楼宇的维修权，对小股东不公平；但若股份出售过多，维修权被别人控制着，那自己又该怎么办？这些都不是解决分层出售问题的好方法。”

“那怎样解决好大厦分层、分单元出售后带来的问题呢？”霍英东继续说，“我记得，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们刚刚出售香槟大厦时，有一个外籍律师还说我们分层分单元出售大厦，将会‘祸延子孙’，将来大家怎样合钱买电梯、改屋契、维修电梯等纠纷，一定会祸及子孙后代。后来，我和一个英国律师商量，结果想到一个大家承认的办法，也就是‘公共契约’，大家每个人都负责若干管理费，将来这幢楼倒塌时，每一个单元折回若干地皮，折成多份，可以按买楼时的价钱多少来摊分，地下铺位贵一些，占比例大些，但管理费也要支出多一些。买家一买楼，就得签署这个公共契约，承担共同的责任和费用。”

大厦公共契约一经推行，果然将大厦分层、分单元出售后带来的问题妥善解决。也正是这个公共契约的成功实施，才使得分层、分单元出售大厦楼盘成为可能，也使得地产商转而愿意兴建大厦，这为香港的建筑物向高空发展并迅速出现高楼大厦林立的新景象创造了前提条件。

其实，建大厦，分层、分单元出售，正适应当时市场的要求。那时，市民纷纷前去认购，根据个人经济能力和需要，选购其中的某一层楼或某些单元。这样一来，那些小公司或普通市民也能拥有自己的写字楼、厂房、酒楼或住宅，可能还与那些大富豪和大公司共同拥有一幢大厦，成为众多业主中的一个。

霍英东涉足地产行业只一年时间，既重金买下当时香港高级的使馆大厦，又闪电般在四方街建成100余栋楼宇和立信大厦、香槟大厦，而且都是一销而空，在香港地产发展史上创下了一个神话。用“气势如虹，雄傲港九”八个字来形容霍英东初涉地产行业时的卓越表现，实不为过。

小栏目：
资产证券化产品发行近9000亿元 个人投资者门槛高

在大资管时代背景下，资产证券化发展如火如荼。自由审核制转为备案制以来，我国资产证券化市场进入高速发展期。Wind资讯显示，截至2015年11月19日，存量资产证券化项目数量为355只，发行总额8943.68亿元。以上产品均属银监会主管的资产证券化产品，基础资产类型主要包括消费性贷款、个人住房抵押贷款、企业贷款以及汽车贷款等四种类型。而就近期相关类型已成立的产品预期收益率来看，消费性贷款产品的优先A级年化收益率（下同）为3.48%，优先B级为4.79%；个人住房贷款产品的优先A1、A2级分别为3.25%和4.1%，优先B级为5.1%；企业贷款产品的优先级收益率在3.5%左右，B级处在4.3%～5%的区间范围；汽车贷款的优先级收益率为3.5%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中诚信托目前正在发售一款名为“普盈 2015 年第一期消费信贷资产支持证券”的产品，该产品计划发行总额 6.03 亿元；在产品结构设计上，分为优先 A 级、优先 B 级以及次级，前两者享受浮动利率。其中优先 A 级和优先 B 级金额分别为 3.15 亿元和 1.55 亿元，合计占总发行金额的 78%，两者的评级分别为 AAA 级以及 AA- 级；而次级金额达到了 1.33 亿元，占总发行金额的 22%。

优先 B 级以及次级金额为优先 A 级提供的信用支持为 47.72%，次级为优先 B 级提供的信用支持为 22%。该产品获益时的分配方式，按照优先 A 级、优先 B 级以及次级的顺序进行收益分配；而在亏损时，支付完优先 A 级的本金，再对优先 B 级进行支付，最后剩余资产归次级。这种方式与市场上大多数分级产品的方式基本一致。

该款产品的发起机构厦门农村商业银行截至 2014 年年末，全行总资产 617.71 亿元，所有者权益 43.69 亿元，各项贷款余额 201.63 亿元，各项存款余额 371.53 亿元，不良贷款余额 2.87 亿元，不良贷款率 1.42%，低于 2015 年商业银行的平均不良贷款率（1.59%），总体来说进行证券化的资产情况还不错。

目前个人住房抵押贷款的资产证券化产品也越来越多，中信信托发售的这款“中盈 2015 年第二期个人住房抵押贷款资产支持证券”产品，计划募集金额 44.98 亿元，包括优先 A-1、优先 A-2、优先 A-3、B 级以及次级 5 个类别。其中 A-1、A-2 都享受固定利率，A-3 以及 B 级享受浮动利率，次级无票面利率。A-3 级计划募集金额 32.73 亿元，占整个产品的 72.76%，而 B 级和次级产品合计募集金额占整个产品的 11.68%。

值得注意的是此次给该产品进行评级的是一家中外合资的信用评级机构——中诚信国际信用评级有限公司，其二股东为世界著名债券评级机构穆迪投资者服务公司，因此其对于优先级做出的 AAA 以及 B 级的 AA- 评级信用度够高，值得投资者信赖。

而从产品性质来说，个人住房抵押贷款的还款人在正常情况下都会及时还款，尤其是在目前社会个人征信手段越来越完善的情况下，敢于冒逾期风险的人非常少。不过需要提醒投资者的是，个人住房抵押贷款容易受到买房人提前还款的影响，导致产品的现金流量失衡，但在目前实际负利率的情况下，这种可能性不大，但由于按揭贷款的年限普遍较长，未来长时间内情况是否会发生变化，投资者还须警惕。

资产证券化产品也为企业提供了一个直接融资的途径，北京国际信托近期发售了一款产品——“龙元 2015 年第二期信贷资产支持证券”，该产品募集金额 30.91 亿元，包括优先 A 级、B 级以及次级 3 个类别，其中优先 A 级和优先 B 级金额分别为 25.4 亿元和 2.23 亿元，两者均享受浮动利率，次级金额 3.28 亿元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产品资产池中的借款总计来源于32个借款人，合计48笔，来自多达21个行业，煤炭开采及洗选业、商务服务业、电力和热力供应业位列入池金额前三名，分别达到了4.81亿元、4.22亿元和3.96亿元，合计金额占总借款金额的比例达到42.02%。

理论上，个人金融资产超过300万元或最近三年年均收入不低于50万元的个人投资者也可以购买资产证券化产品，不过界面新闻致电多家券商得到的回复均是，目前此类产品基本只面向机构投资者，接受个人投资者参与的情况较少。不过，随着“负利率”时代的到来，高回报的固定收益类产品越来越少，资产证券化产品在市场上的竞争力将逐渐增强，未来市场针对个人投资者的资产证券化产品有望扩围，个人投资者的资产配置组合料会得到进一步的丰富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

居住规划

居住选择与规划
租购房的选择与决策
购房换房规划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有间自己的房子是许多人的梦想。对大多数人来讲，无论是已经有房还是在租房，在住房上的花费占据了一生中收入的最大一部分财务支出。和住房有关的决策也是一个家庭理财事务中最重要的决策。房子除了能够提供一些基本居住需求和屏障之外，也可视为一项重要的长期投资。例如，一个家庭必须决定是买房还是租房，以及房子的位置、大小、类型和是否需要贷款，因为很少有人很幸运地能够正好有一笔钱一次性地付清房款，抵押贷款日益成为主要的买房方式，另外，许多人也想知道买房是否是好的投资。

第一节　居住选择与规划

一、生活方式与住房选择

生活方式是指人们对待时间与金钱的方法和态度。生活方式是无形的，但会对消费购物产生实质性的影响。每个购买决策都反映了你的生活方式、需求、欲望以及态度。在住房选择中，个人喜好是最基本的决策因素，不过财务因素会对最终的决策产生影响。传统的理财指南建议“在住房上花费的不要超过可分配收入的 25% 或 30%”或“住房消费应该相当于年收入的 5 倍左右”。由于家庭在生命周期的不同阶段对居住有不同需要，所以可以根据生命周期循序渐进地安排换房，选择适合自己的房型。也许下面这个表能给你一些启示：

人生不同阶段的居住规划

生活环境	可能的住房类型
青年夫妇	租赁的住房要求住房的维修费用尽可能少，而一旦调换工作也比较容易换住房； 购买一处住房或合住公寓以获得税收和财务的优惠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单亲家庭	租赁的住房要提供一个适合孩子生长的环境，以及一定的安全感； 购买不太需要维修、能满足基本需求的住房
无子女的年轻父母	租赁的住房要使得生活具有便利性； 购买住房要获得房贷优惠，同时建立长期的理财安全感
有小孩的夫妇	租赁的住房要能够为子女提供家庭的温馨感以及合理的设施； 购买住房以满足理财和其他家庭需求
子女独立后	离开家的夫妇租赁的住房能够在各种需求和理财环境发生变化时提供一定的安全性和灵活性； 购买不太需要维修并满足生活方式需求的住房
退休人士	租赁住房可以满足理财、社会以及生理需求； 购买不太需要维修的住房，提供一定的生活便利性，并提供必需的服务

资料来源：杰克 R. 卡普尔，里 R. 德拉贝，罗伯特 J. 休斯 . 个人理财 [M]. 马苏芹，达兵，译 . 上海：上海人民出版社，2004

二、为什么需要居住规划？

买房是人生的大事，首付款的支付和买房后贷款的偿还，可能影响家庭生活水准长达 10 年到 30 年。若不事先规划，可能有如下情况：

⊿ 1.陷入低首付款的陷阱，购买自己负担不起的房子

你手上或许恰好有一笔满足购房首付款的款项，但每月的偿还贷款数额超过你收入的一半，将使你的生活水准下降，甚至影响到其他目标的实现。

⊿ 2.未能量入为出，美梦破灭

购房时要考虑自己的经济负担能力和收入水平可能发生的变化，以及其他意外因素发生时自己的应对能力，否则，因为失业、股市下跌、利率下降或者医疗等各种原因，可能出现财务困难，被迫卖出房产，遭受经济损失。

⊿ 3.没有房屋规划的理念，难以拟订合理的行动计划

买房要配合自己的负担能力。在一生中随着生涯阶段的改变而换房。例如，单身或者新婚者首次购房，可以以小套为主，3 ~ 5 年生小孩时可以考虑三居室，注重小学、中学和生活的功能，可能要住 10 年以上。在中年后如有能力，可考虑四室以上，有更大的独立空间。老年人可换小房，但是要兼顾医疗、休闲、景观等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⊿ 4.优良的买房规划，可以强迫储蓄

购房规划时间短，必须尽快筹集首付款和每期的偿还贷款，不像教育金或者退休金往往长达 10 年甚至 20 年以上，所以，购房者必须强迫自己储蓄来达到拥有住房的梦想，金钱才不会随意花掉。

⊿ 5.若不事先规划，无法达到买房的要求

现在买房都需要一笔不菲的首期款，像在北京这样的大城市，估计首期起码都要（房价 500 万元以上）100 万元起步了，一般小城市即使 50 万元的房价也要准备 10 万元以上的首付款，对于每月收入微薄的年轻人，若要达成买房的心愿，就需要早做准备。

第二节　租购房的选择与决策

一、租房还是买房

租房或购房的决策应根据你的生活方式和各种财务因素决定，一般来说，租房者的主要动机是适合自己流动性较强的生活状态，而购房者通常希望永久定居。

⊿ 1.租房的优点

灵活机动。一份新的工作、租金上涨、更换更大一些的公寓或希望去不同的地方等都需要重新更换住址。这时，租房比拥有房子更方便。若承租人刚刚完成学业，开始自己的事业，租房更有利于经常性的工作变换。

负担小。承租人通常不用担心房屋的维修与修缮，因此比住房所有人的负担小。他们主要的住房成本是租金和公用事业费，而住房所有人的开支还包括房产税、房产保险以及房屋维持费等，所以承租人的经济负担也较小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

初始成本低。租房的成本比买房低。虽然承租人通常要支付押金，但购房者支付的首期房款和房地产买卖手续费一般是几十万元人民币甚至更多。

⊿ 2.租房的缺点

经济福利少。承租人不能享受住房所有人的经济优惠。承租人不能享受抵押贷款利息和房产税的税收减免优惠，以及因房地产增值的收益。而且也无法控制租金的上涨。

生活方式受限制。承租人在住宅内开展的活动往往受到限制。承租人通常不可以自行装修房子。

⊿ 3.买房的优点

所有者的自豪感。买房是为了拥有一套自己的住房，居有定所增强了生活的稳定感。

经济利益。购房的一种经济利益是抵押贷款利息和房地产税负可以抵扣个人所得税，另一种潜在的利益是房地产的价值升值。

自由的生活方式。虽然租房有一定的便利性，但拥有住房所有权可以使你更好地享受个性化的生活。

⊿ 4.买房的缺点

经济不确定性。由于受个人状况或经济条件的限制，可能很难申请到抵押贷款。另外，房地产价值的未来变化也会影响你的金融投资价值。

活动受限制。拥有住房后，你不可能像租房一样轻易地变动生活环境。当环境变化迫使你出售住房时，你可能又很难出手，因为居高不下的利率以及其他因素也会使住房需求下降。

高昂的生活成本。拥有一套属于自己的住宅的费用可能非常昂贵。住房所有人必须承担所有住房的装修、改建、物业等各类费用。

二、租购房决策影响因素

房价成长率：房价成长率越高，购房越划算；

房租成长率：房租成长率越高，购房越划算；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

居住年数：居住时间越长，购房越划算；

利率水平：利率水平越高，租房越划算；

房屋的持有成本：房屋持有成本越高，租房越划算；

租房押金：押金水平越高，购房越划算。

三、租房决策

如果在买房还是租房的选择中，经过精细的计算后决定租房，就必须学习有关租房的知识。其实，人刚刚开始独立生活，或者刚刚换了工作地点，你都有可能遇上租房的事情。在美国，35%的家庭住在租赁的住宅中，而在中国，80%以上的年轻人都有租房的经历。

⊿ 1.挑选租赁住宅

公寓是最常见的出租住房类型。从各类娱乐设施齐全、现代化、豪华的单元公寓，到地理位置相对僻静的单独的一居室或二居室单元公寓，应有尽有。出租房的主要信息来源有报纸广告、房地产商和租赁商、地产中介以及你认识的人的介绍。在比较出租单元时，你应该考虑很多因素，比如：

地址离学校、医院的远近，公共交通是否方便，购物、娱乐场所是否符合自己的愿望；

建筑外观，建筑和地基的条件、停车设施和娱乐体育设施是否完善等；

建筑内观，出口的多少、安全性如何、维修是否方便、电梯运行状况、邮箱远近等；

布局与设备条件和规模，橱柜、地毯和电器是否齐全，热气、空调种类是否有，通水顺畅状况，房间大小，门、锁和窗等；

财务因素，租金、租期、押金、公用事业费及其他成本。

⊿ 2.租金成本

一般签订租赁合约时，通常需要缴纳押金。房东需要押金通常是为了弥补租约期间可能发生的损失，在中国，押金通常相当于三个月的租金。

作为承租人，你除了交月租金外还必须承担其他生活支出，如水、电、气、物业管理费等。另外，如果你租了一间房子，你应该购买个人财产保险，这在目前的中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还比较少，但已是一个趋势。

⊿ 3.法律细节

租房一般要签订租约，租约是定义承租协议的各项条款的法律文书，租约应约定以下信息：

（1）对房产的描述，其中包括房产地址；

（2）房屋所有人 / 房东的姓名和住址；

（3）承租人的姓名；

（4）租约的生效日期；

（5）押金金额；

（6）月租金的金额和缴款日；

（7）支付租金的地址；

（8）租金未及时支付的滞纳金和缴纳滞纳金的日期；

（9）租金包含的公用设施、家用电器、家具和其他设备；

（10）一些活动的限制（如养宠物、搞装修等）；

（11）住房损失的费用或比租约到期日提前或推迟搬家的罚金；

（12）房东可以进入承租房的条件。

当然，租约里可能有你不想接受的条件，你可以与房东讨论。

⊿ 4.租房的其他注意事项

首先，房租是一笔不小的开销，而且不像其他的支出费用可以视具体情况做出调整和更改，租金的支付是每月或每季度必须的支出，所以一定要考虑个人每月的收入，要“量入为出”。一般来说，每月租金的支出额度不应超过月收入的 1/3，否则就会影响到正常生活的水平。

交通便利是首选条件。市中心寸土寸金，房屋租赁价格奇高无比，但如果选择偏远地区，交通不便又增加了生活成本。因此，建议可考虑在地铁沿线租房，因为在地铁各个方向的端点处房屋租赁价格一般偏低。由于每个人工作地点不同，完全可以采取在靠近地铁、城铁等各个端点区域租房的策略。

租房时还要关注许多细节。首先，应该对房屋进行实地勘察，包括户型、采光、是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

否安静、周边交通状况、周边配套设施等，最重要的一点是看水电、厨卫等日常设施是否完好，必须把所有的家电都试用一遍，以检查插头是否漏电、煤气是否泄漏等。这些因素和人们的生活息息相关，如果一项出现差错，将影响居住者的工作和生活心情。

其次，在签订租赁合同时，一定要把权利义务分清，以免产生不必要的纠纷。主要的项目有：房租、水电费、煤气费、电话费、有线电视费等如何缴纳，每个月什么时候缴纳房租，房屋设施如果非人为损坏该由谁负责维修，如果房东提前终止合同该如何赔偿等。再有就是签订合同的时候要标明房屋内设备的数量等情况，越具体越好。

如果是合租，一定要互相留下身份证、工作证等复印件及联系电话，协商好物业管理、水、电、煤气、电话费用的分担问题，最好以书面形式明示，以减少不必要的经济纠纷。

第三节　购房换房规划

如果在买房还是租房的选择中，经过计算比较后决定买房，就必须就买房进行周密的规划，确定负担得起的房屋总价、面积、单价和区位。

一、住房的需求

⊿ 1.可负担房屋总价

家庭在确定自己的住房需求时，要考虑以下因素：家庭人口及其构成、家庭财务状况和收入情况、家庭工作单位与居住环境需要等，以此来确定居住的面积大小、价值多少、位置选择、房产类型和质量状况等。测算可负担房价——年收入概算法。

购房前首付款的筹备与购房后贷款的负担，对家庭现金流量与生活水准的影响长达数十年。不能陷入低首付款的陷阱，买自己负担不起的房子。可以下列公式概算可负担的房屋总价：

如果房贷是本利平均摊还，则可负担房价 = PV（I，N，PMT）/ 贷款成数。其中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

I：房贷利率，N：贷款年限，PMT：年收入 × 可负担房贷比率。

从公式可知，同样的收入，房贷利率越低，可负担房价越高；可负担房贷比率越高，可负担房价越高。一般而言，依房贷负担计算的房价上限，为年收入的 5 ~ 8 倍。

年收入概算法案例：小马年收入 10 万元，其中 30% 可用来缴房贷，假设房贷利率 6%，采用本利平均摊还付款方式，贷款期限为 20 年，贷款成数 70%。

20n，6i，−10× 30%PMT，0FV，PV=34.41 万元，34.41 ÷ 70%=49.2 万元，可负担房价不到年收入的 5 倍。前提是预先准备 49.2 × 30%=14.76 万元的首付款。

⊿ 2.可负担房屋单价

应买多少平方米的房子，取决于家庭人口数及空间舒适度的要求。一般来说，单身青年住 40 平方米的简单结构的房子就可以了，但大家都会考虑到几年后家庭人口的变化。特别是男生，一般会考虑到几年后结婚生子，接父母来同住等问题，所以三室两厅是最普遍的格局。若除了基本的卧室、厨卫外，如果再加上功能性的书房或家庭影院，所需的平方米数更多。女孩子好一点，一般不用考虑结婚后的住房等问题，因为会有男方在考虑，自己先买个小户型住着，结婚之后可以把小房子留给父母住。当然，这也得跟自己的财务状况相联系，需量力而行。

可负担房屋单价 = 可负担房屋总价 ÷ 需要的平方米数

案例：以单身的小马为例，60 平方米左右的房子就能够享受到宽敞舒适的家居生活了。

可负担的购房单价计算如下：49.2 万元 ÷ 60 平方米 =8200 元 / 平方米；

若还有车位需求，车位以 5 万元估计，则（49.2 万元 −5 万元）÷ 60 平方米 =7300 元 / 平方米。

⊿ 3.购房时需要考虑的其他因素

（1）其他购房成本

中介费用：若通过中介公司租房，需支付中介费。购买二手房时，通常买方和卖方各要支付房价 1% 左右的中介费。

装潢费用：毛坯房的房价较低，但需要花更多的费用装修，毛坯房适合想自己决定装修的购房者。一般购房后装修费用合理范围是：套内面积每平方米 1000 ~ 2000 元。房价越高，装潢的投入也越高，可以按照房价的 10% 来估计装潢所需的费用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

搬家费用：相较其他费用而言不高，2000 元预算足够。

房贷相关费用：如估价费、保险费与律师费等，可按照贷款总额的 2% 估计。

契税：实行 3% ~ 5% 的幅度比例税率；自 2016 年 2 月 22 日起，个人购买住房实行差别化税率。根据规定，个人购买普通住房，且该住房为家庭唯一住房的，所购普通商品住宅户型面积在 90 平方米（含 90 平方米）以下的，契税按照 1% 执行；户型面积在 90 平方米到 144 平方米（含 144 平方米）的，税率减半征收，即实际税率为 2%；所购住宅户型面积在 144 平方米以上的，契税税率按照 4% 征收。购买非普通住房、二套及以上住房，以及商业投资性房产（商铺、办公写字楼、商务公寓等），均按照 4% 的税率征税。

综合计算，其他期初成本约需占到总价的 15%，在购房规划中应与首付款一起计入期初开销。若是换房，买卖产生的中介费都要考虑在内。

（2）住与行的成本

住与行的成本，比较两个方案：一是购买市中心公司旁住宅，100 平方米，单价 2.5 万元，总价 250 万元；另一个是购买郊区住宅，100 平方米，单价 1 万元，总价 100 万元。

若购房的年成本比例相同，均为房价的 5%，市区住宅每年成本为 12.5 万元，郊区住宅为 5 万元；市区住宅可步行上班，可忽略交通成本，郊区住宅的交通成本 = 汽油费 + 停车费，若每月花费 1500 元，一年需要 1.8 万元；住与行的成本相加，市区住宅比郊区住宅每年多出 5.7 万元。此时要评估为节约交通的时间成本增加购房年成本是否值得。

（3）二手房与期房的单价

期房合理价格 = 现房价 − 购置期房到交房之间租金现值

二手房合理价格 = 新房价格 × (1 − 折旧率 × 使用年数)

同一区域现房价格为每平米 1 万元，年租金每平米 600 元，折现率 3%，2 年后交房，租金现值用期初年金计算为每平方米 1183 元。

期房价 = 10000 元 −1183 元 = 8817 元

若每年折旧 2%，使用 10 年的二手房单价：

10000 元 × (1 − 2% × 10) = 10000 元 × 80% = 8000 元

（4）其他购房相关成本

二、融资购房

三十年前，如果谁向人家借钱或者贷款，肯定被认为是“败家子”。但社会在发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展，人们的观念也在逐渐转变，消费未来已成为一种时尚，而贷款买房也正成为越来越普遍的消费现象。因为买房的花销太大，很少有人可以一次性付清所有购房款项，大多数人都必须走贷款买房的道路。只要你有稳定的收入，贷款买房并不是什么难事，你所要做的事情是，根据你的实际情况，选择一种适合你的贷款方式或者贷款组合。

对于现在有房贷负担的人来说，每月摊还的房贷本息支出可能是月现金流量中最大的一笔支出，有的甚至占到月收入的 1/3 ~ 1/2，因此，在购房规划时，我们就强调购房者应该十分注意自己的经济负担能力，并按照房贷负担能力的高低来选择最有利的房贷方式。

利率高低是借款人考虑房贷来源的重要因素。不过利率低并不代表房贷负担低，还款期限、银行存款的计息次数都会对房贷负担构成影响。显然，不同条件的借款人应该选择与自己情况相适应的房贷种类。目前，我国购房抵押贷款的主要提供者还是银行，主要有以下几种：

⊿ 1.传统型房贷

传统型房贷的还款方式包括等额本息和等额本金两种。

⊿ 2.抵利型房贷

抵利型房贷是住房抵押贷款和存款账户的组合产品，存款账户按贷款利率水平计息（故称抵利）。特点：相当于允许以存款提前还贷。使用：抵利型房贷适合现金流量不稳定但至少会大于本利摊还额的客户，超额现金流量进入可抵利存款账户，可达到节省利息支出并提前还清贷款本金的效果。

⊿ 3. “气球贷”

所谓“气球贷”，是指先少量、分期偿还贷款利息和部分本金，剩余本金最后一期一次偿清的还款模式，该模式就像气球一样“头小尾大”。与传统型房贷不同，“气球贷”可以实现贷款期限与月供数额分离。通常个人买房向银行贷款，只能按照实际贷款期限来计算月供，而“气球贷”则可任意选择与银行约定的期限（如 10 年、20 年或 30 年）来计算月供，不受实际贷款期限的限制。适用对象：收入稳定，可以按期还款或提前还款，想减轻利息负担的客户。若中间发生延迟缴款或收入降低，五

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年后贷款到期可能无法续贷，需一次还款，届时将产生较大的财务压力。

⊿ 4.其他贷款种类

双周还款：等额本息还款方式，但还款周期为两周；

随心还：可自主增加还款额度，以提前完成还贷；

等额递增还款：每期还款额度以固定额度递增；

等比递增还款：每期还款额度以固定比率递增。

三、换房规划

⊿ 1.换房能力概算

需筹首付款 = 新房净值 − 旧房净值 =（新房总价 − 新房贷款）−（旧房总价 − 旧房贷款）

如旧房值 60 万元，贷款尚有 30 万元，新房值 100 万元，拟贷款 60 万元，应筹首付款 =(100 万元 −60 万元)−(60 万元 −30 万元)=10 万元。此时要考虑的是，手边可变现的资产有无 10 万元，及未来是否有负担 60 万元房贷的能力。

以 6% 的利率来算，每月只付利息就要 3000 元，因此月收入应在 10000 元以上才考虑换房。购房不是理财的唯一目标，若把所有的资源全部用于购换房需求，会耽搁子女教育金或退休金的筹措，可在准备充分前暂时租房。

换房案例：假定小林 25 岁时开始工作，工作 10 年后购房，届时房价 50 万元，投资报酬率 8%，假设房贷利率 6%，贷款 20 年，贷款六成，居住 10 年后换房，换房时房价 100 万元，如果旧房届时按原价出售，各阶段所需储蓄或房贷年供额为多少？

25 ~ 35 岁储蓄，年储蓄：10n，8i，0PV，200000FV，PMT=−13806 元

35 ~ 45 岁还贷款，年供额：20n，6i，300000PV，0FV，PMT=−26155 元

45 岁后换房，届时旧房房贷余额：10n，6i，−26155PMT，0FV，PV=192503 元

出售旧房后净收入：500000 元 −192503 元 =307497 元

新房贷款需求：1000000 元 −307497 元 =692503 元

换房后年供额：20n，6i，692503PV，0 FV，PMT=−60376 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⊿2.换房的步骤

（1）先买后卖

需要解决资金的周转问题。即使只隔几个月，也必须先借到一笔钱来缴首付款，而且需要负担资金成本。

比如说旧房 50 万元，新房 100 万元，新房可贷款 70 万元，首付款 30 万元。如先买后卖，中间隔三个月，这时若旧房无房贷，可用旧房抵押贷款 30 万元，来当新房的首付款。等到卖旧房之后，再还此笔贷款。

若旧房还有房贷 20 万元，且很难再增加贷款，此时若无其他资金来源，要想办法另外借到 30 万元来支付新房首付款。若资金成本为 10%，按年计算，需额外支付的利息为： 300000 元 ×10%×3/12=7500 元。

若没有借贷渠道，除非在换房前已另外积蓄了一笔钱足以支付首付款，换房时还是以先卖后买为宜。

（2）先卖后买

要解决出售旧房后无房可住的问题。

除非买卖合约都已谈妥，只差几天可住旅馆，否则通常要租房居住。

因为租期不长，不到一年，谈租约时，可能不像一般签一年租约那样容易，或者每月租金可能较高。

如果旧房的购买方将该房用于出租，那么可以售后回租，卖旧房后仍住在里面，付给购房者租金，直到搬入新房为止。

如何运用住房公积金购房？吴小明准备购买一套价值 200 万元的住房。已知目前他的住房公积金账户的余额是 50 万元，每月单位和个人共同缴存 2000 元。住房公积金的贷款额度是 80 万元，贷款期限 20 年，利率 4.5%；其余的部分用商业贷款，贷款期限 20 年，利率 6.55%。若两种贷款都是按月等额本息还款，那么除去住房公积金外吴小明的月供额是多少？

住房公积金账户余额可用来付首付，那么需贷款 200 万 −50 万 =150 万元；公积金贷款额度是 80 万元，还需要商业贷款 150 万 −80 万 =70 万元。

吴小明的月还款额是 5061.20+5239.64=10300.84 元，除去每月 2000 元的住房公积金，吴小明的月供额是 10300.84−2000=8300.84 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⊿ 3.房涯规划表

房产规划表

年龄	购换房	选房因素	月收入（元）	可负担房价（万元）
青年期<30岁	首次购房	房价、便利	3000～5000	20～35
前中年30～40岁	第一次换房	学区、交通	5000～10000	35～70
后中年40～55岁	第二次换房	环境、治安	10000～15000	70～100
老年期>55岁	第三次换房	养老、遗产	5000～8000	30～50

小栏目：巧用住房公积金

用法一：购房

1. 不贷款购房可一次性提取

购买自有住房且未使用住房贷款，职工及配偶可申请提取购房合同或协议签订当月之前（含当月）的住房公积金金额，且提取金额不超过购房价款（购买定向安置经济适用住房的，不超过购房价款扣除房屋补偿款后的金额）。职工与配偶、未成年子女之外的其他人共同购房，未使用住房贷款的，共同购房人中的一人及其配偶可按以上方式提取住房公积金，其他购房人不能提取住房公积金。

2. 商业贷款购房可提取用于首付

使用商业银行个人住房贷款购买自有住房的，职工本人及配偶可申请提取购房合同或协议签订当月之前（含当月）的住房公积金金额，且不超过购房首付款（购买定向安置经济适用住房的，提取金额不超过首付款扣除房屋补偿款后的金额）。职工与配偶、未成年子女之外的其他人共同购房，使用商业银行个人住房贷款的，借款人中的一人及其配偶可以按以上方式提取住房公积金，其他购房人不能提取住房公积金。

3. 商业贷款购房可提取偿还本息

偿还商业银行个人住房贷款本息的，职工本人及配偶可申请提取借款合同约定的贷款到期当月之前（含当月）的住房公积金金额，且合计不超过已偿还的贷款本息。职工与配偶、未成年子女之外的其他人共同购房，使用商业银行个人住房贷款的，借款人中的一人及其配偶可以按以上方式提取住房公积金（提取人应与办理该贷款首付款一次性提取的职工一致），其他购房人不能提取住房公积金。

4. 公积金（组合）贷款购房可提取偿还本息

偿还个人住房公积金（组合）贷款本息的，职工本人及配偶可申请提取贷款结清

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当月之前（含当月）的住房公积金金额，且合计不超过已偿还的贷款本息。

用法二：建造、翻建、大修住房

在农村集体土地上建造、翻建、大修自有住房且未使用住房贷款的，职工及配偶可申请提取建修房被批准当月之前（含当月）的住房公积金金额，且提取金额合计不超过建修房的费用。

1. 建造、翻建住房的应提供以下证明资料及一份复印件：

(1) 土地证明：集体土地使用证或建设用地许可证；

(2) 建房翻建证明文件，包括建设工程规划许可证或准建证；

(3) 建房、翻建住房的工程预算；

(4) 农业户籍户口簿。

2. 大修住房的应提供以下证明资料及一份复印件：

(1) 大修住房鉴定证明；

(2) 大修工程预算。

用法三：租房

1. 支付配租或政府招租补贴的经济租赁房房租

支付配租或政府招租补贴的经济租赁房房租的，职工及配偶可申请提取住房公积金，提取金额合计不超过减除政府补贴后已支付的经济租赁房房租。

2. 支付市场租房房租提取

职工在本市租赁住房用于自住、已支付房租，且符合以下条件之一的，职工及配偶可申请提取住房公积金：

（1）本人及配偶名下无房，且没有住房贷款记录；

（2）经国土房管部门认定具备享受廉租住房实物配租补贴、廉租住房租房补贴或经济租赁住房租房补贴资格。

职工及配偶可每季度提取一次住房公积金，每次提取金额合计不超过一个季度的房租且不超过提取限额。多人合租同一套住房的，承租人中的一人及其配偶可提取住房公积金。职工及其配偶同时租住两套（含两套）以上住房的，只能就一套住房提取住房公积金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用法四：提取父母住房公积金购房

1. 未使用住房贷款购买自有住房，可提取父母的住房公积金

职工于2012年5月1日（以合同签订日为准）以后购买经济适用住房、限价商品住房或首套住房（本人及配偶名下无房，且没有住房贷款记录，购买商品住房或私产房），且未使用住房贷款的，购房人中的一人及配偶、双方父母可以就已全额支付的房款一次性提取住房公积金。提取金额不超过购房合同或协议签订当月之前（含当月）的住房公积金金额，且合计不超过购房的价款（购买定向安置经济适用住房的，不超过所购住房价款扣除房屋补偿款后的金额）。

2. 使用商业银行个人住房贷款购买自有住房，支付首付款后可提取父母公积金

职工于2012年5月1日（以合同签订日为准）以后购买经济适用住房、限价商品住房或首套住房（本人及配偶名下无房，且没有住房贷款记录，购买商品住房或私产房），且使用商业银行个人住房贷款的，借款人中的一人及其配偶、双方父母可以就支付的首付款一次性提取住房公积金。提取金额不超过购房合同或协议签订当月之前（含当月）的住房公积金金额，且合计不超过购房的首付款（购买定向安置经济适用住房的，不超过首付款扣除房屋补偿款后的金额）。

3. 使用个人住房公积金（组合）贷款购买自有住房，支付首付款后可提取父母公积金

职工于2012年5月1日（以合同签订日为准）以后购买经济适用住房、限价商品住房或首套住房（本人及配偶名下无房，且没有住房贷款记录，购买商品住房或私产房），且使用公积金贷款的，借款人的父母、借款人配偶的父母可申请提取购房合同或协议签订当月之前（含当月）的住房公积金金额，提取金额合计不超过购房的首付款（购买定向安置经济适用住房的，不超过首付款扣除房屋补偿款后的金额）。

【住房消费用途的办理程序和注意事项】

办理程序：

1. 职工应凭住房公积金龙卡（集中封存户职工可提供住房公积金储蓄卡）、身份证件及相关提取资料到管理部或分中心申请提取住房公积金。

2. 管理部或分中心自受理申请之日起3个工作日内做出是否准予提取的决定并通知职工。

3. 经审批准予提取的，职工应凭有关资料当日到受托银行办理提取手续。提取的住

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

房公积金转入职工住房公积金龙卡银行储蓄账户或职工在建设银行开立的其他储蓄账户。

注意事项:

1. 借款人双方父母负有公积金贷款债务的，公积金贷款结清前，双方父母不能办理该提取业务。

2.《住房公积金提取通知书》当日有效，提取职工、代办人应签字确认。

3. 经分中心或管理部审核确认后，职工必须当日到建设银行办理提取手续。

4. 未办理住房公积金龙卡的非集中封存户职工，应先办理住房公积金龙卡再办理提取手续。持住房公积金储蓄卡的职工可持储蓄卡及身份证件到住房公积金账户开立的分中心、管理部更换住房公积金龙卡，无住房公积金储蓄卡的职工可通过单位申请办理住房公积金龙卡。

5. 提取人姓名、身份证号码登记错误的，应首先办理个人信息变更登记，变更登记需提供单位开具的《某市住房公积金职工个人信息变更登记表》一式三联和职工身份证及复印件一份；集中封存户职工的《某市住房公积金职工个人信息变更登记表》由集中封存的分中心、管理部出具。

6. 各类提取证明资料复印件用 A4 纸复印。

7. 在管理部开户的职工（包括集中封存户职工）可到全市各区县管理部办理提取手续；非集中封存户职工可到全市各区县管理部办理个人信息变更手续，集中封存户职工应到集中封存的管理部办理个人信息变更手续；分中心职工应到本分中心办理个人信息变更及提取手续。

8. 提取人同时提取补充住房公积金、按月住房补贴的，提取额度与住房公积金合并计算。

用法五：销户提取全部余额

职工有下列情况之一的，可申请提取住房公积金账户全部余额，并注销个人住房公积金账户:

1. 离、退休的；

2. 农业户籍职工男满 60 周岁、女满 55 周岁的；

3. 到国外或我国港、澳、台地区定居的；

4. 完全丧失劳动能力、大部分丧失劳动能力或重度残疾（一级或二级残疾）并与单位解除或终止劳动关系的;

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 领取失业保险金的；

6. 被判处刑罚、户口迁出本市、非本市户口职工与所在单位解除或终止劳动关系的；

7. 住房公积金账户转入集中封存户满两年或与原单位终止劳动关系满两年的；

8. 到本市行政区域外工作并在当地建立和缴存住房公积金的。

用法六：纳入低保或特困范围的提取使用

职工被纳入本市城镇居民最低生活保障或特困救助范围，职工本人及配偶可申请提取住房公积金，提取金额不超过被纳入最低生活保障范围或特困救助范围期间及之前的住房公积金金额。

用法七：治疗重大疾病

家庭成员（包括职工、配偶及未成年子女）患重大疾病或重大手术（包括心肌梗死；尿毒症；白血病；肝硬化；再生障碍性贫血；风心二狭二闭；脑血管畸形；脑血管意外；坏死性肠梗阻；肝萎缩；严重复合性外伤；严重电击伤；各种癌性病变；重大器官移植；冠状动脉搭桥术；心脏瓣膜手术；主动脉手术；良性脑肿瘤；严重阿尔茨海默病；严重帕金森病；严重Ⅲ度烧伤；严重原发性肺动脉高压；严重运动神经元病）住院治疗的，职工本人及配偶可申请提取住房公积金，申请日期应在出院之日起一年内，提取金额合计不超过住院费用个人负担部分。

【非住房消费用途的办理程序和注意事项】

1. 职工凭住房公积金龙卡（集中封存户职工可提供住房公积金储蓄卡）、身份证件及相关提取资料到管理部或分中心申请提取住房公积金。

2. 管理部或分中心自受理申请之日起 7 个工作日内做出是否准予提取的决定并通知职工。

3. 职工同时负有个人住房公积金（组合）贷款（以下简称公积金贷款）债务，职工公积金贷款结清前，职工及配偶不能办理该提取业务。

4. 提取人姓名、身份证号码登记错误的，应首先办理个人信息变更登记，变更登记需提供单位开具的《某市住房公积金职工个人信息变更登记表》一式三联和职工身份证及复印件一份；集中封存户职工的《某市住房公积金职工个人信息变更登记表》由集中封存的分中心、管理部出具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 各类提取证明资料复印件用 A4 纸复印。

6. 在管理部开户的职工（包括集中封存户职工）可到全市各区县管理部办理提取手续；非集中封存户职工可到全市各区县管理部办理个人信息变更手续，集中封存户职工应到集中封存的管理部办理个人信息变更手续；分中心职工应到本分中心办理个人信息变更及提取手续。

7. 提取人同时提取补充住房公积金、按月住房补贴的，提取额度与住房公积金合并计算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

人力资本与教育投资

人力资本与教育投资的特点与原则

子女教育金规划常见工具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

早在20世纪60年代，就有经济学家把家庭对子女的培养看作是一种经济行为，即在子女成长初期，家长将财富用在其成长培育上，使之能够获得良好的教育。这样当子女成年以后，可获得的收益远大于当年家长投入的财富。事实上，一般情况下，受过良好教育者，无论在收入或是地位上，确实往往高于没有受过良好教育的同龄人。从这个角度看，教育投资是个人财务策划中最富有回报价值的一种，它几乎没有负面的效应。

“一定要对人力资本、对教育进行投资，它带来的回报是强有力的。变化的中国需要增加人力资本投资。”2000年，当诺贝尔经济学奖得主詹姆斯·赫克曼在北大一次演讲中爆出教育投资回报率高达30%时，很多人开始领略到这项投资的魅力。

第一节　人力资本与教育投资的特点与原则

家庭在子女教育上进行的有计划的资金投入，分为家庭个人投资和自我扩张性、发展性投入两个方面。家庭个人投资主要指的是孩子在校学习期间，家庭应分担的学校教育的合理费用，即培养一个学生一年所需要的费用中，家庭应当负担的费用。

在我国，义务教育阶段原则上由国家承担大部分培养费用，不存在家庭个人投资的问题，家庭主要负担的是非义务教育的投资。由于在非义务教育阶段，受教育者受教育层次越高，人力资本、晋升机会、择业率等个人收益率越高，所以受教育者家庭应该分担一部分学费和其他费用。

自我扩张性、发展性教育投入，是一种选择性教育投入，其实质是家庭为买到优质的教育资源而付出的费用，即购买教育服务所缴纳的费用。家庭购买的教育服务一般包括优质教育服务、名牌教育服务和适合个性发展的教育服务。在一般情况下，择校费、报课外辅导班的费用、购买与教育相关书籍的费用，以及在校外付出的为培养

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

孩子某一方面的爱好、技能参加培训班所需的费用都属于自我扩张性、发展性教育投入的范畴。

一、教育投资的特点

⊿ 1.教育投资具有周期性长的特点

培养一个人才需要相当长的时间，大约 20 年以上，可能每年的支出并不是很多，但是这么长的时间累积的价值就很惊人了，再加上今天学费一路攀升，各种附加的教育形式多样，父母为了孩子的辉煌前程不惜重金投入，时间长、价值大成为教育投资的一大特点。

⊿ 2.教育投资没有时间弹性

子女达到一定年龄（18 岁左右）就要上大学，不像其他理财目标可以推迟。正因为时间不等人，所以，教育金的积累和投资都要提前规划，这样就不会届时由于资金的缺乏而耽搁了子女接受教育的机会。

⊿ 3.教育投资没有费用弹性

现在学费成本尤其是大学教育费用高昂，学费的高低对每一个学生都是相同的，并不会因为家庭的财务而有所差异，虽然国家有奖学金、助学贷款等政策加以扶持，但是财力的不足仍然制约一部分学生求学的需求，所以家庭为此要早做规划。

⊿ 4.子女的资质无法事先控制

自动自发的子女与漫不经心的子女，在求学期间所花的费用相差很大。更何况子女若有才艺方面的特长，父母亦不会埋没孩子的天分，所花的成本就更高了。这些无法实现控制的花费，使得我们家庭在规划教育金时就要从宽把握。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、家庭教育投资原则

⊿ 1.孩子协调发展需求原则

有的家庭对孩子的期望过高而不注意其实际爱好，各种特长学习班把孩子压得喘不过气来，这对孩子的成长其实是非常不利的。只有适合孩子的培养方式才能让孩子健康成长，而不是钱花得越多孩子越优秀。

⊿ 2.家庭可持续发展的原则

有的家庭不顾自身实际，盲目投资，在教育上的投资比重太大而使家庭的其他支出受到影响，这也是一种不好的倾向。

⊿ 3.两代人相互促进、共同投资的原则

这是一个知识爆炸的社会，不仅孩子需要接受好的教育，父母同样需要不断地充电，才能保证自己不被社会淘汰，所以两代人的教育都需要投入。另外，孩子成年以后也可以自己承担一部分教育费用，如大学生可以半工半读，也可以以自己的名义申请贷款，以减轻父母的负担。

⊿ 4.投资与效益相统一的原则

既然是投资，必然要考虑收益。教育投资的收益主要体现在接受教育后能为家庭和自己带来物质和精神回报。比如现在，家长和学生普遍认为不接受高等教育就没有出息，所以大家对各高校趋之若鹜，而对各类中专、职业技术学校不屑一顾。然而，随着国家大专院校扩招效应的显现，越来越多的大学毕业生，甚至是研究生找不到工作，家长的投资也得不到回报，反而是学有一技之长的中专生、技校生供不应求。当然，教育投资也有别于其他的投资，情感因素和心理健康方面也是不能忽视的，完全用收益来衡量也是不正确的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、子女教育的投资与收益

⊿ 1.我国的学杂费——中小学

九年义务教育：当前采取一费制，免学费，只缴杂费、制服费、书本费等。预计小学每年平均教育支出在 1000 元左右，初中每年平均教育支出在 1200 元左右。对一般家庭而言负担不大。

高中开始收学费，重点中学每学期 1200 ～ 2000 元，较一般高中 900 元为高。公立高中每年学杂、书本、制服费等合计在 2800 ～ 5000 元。职业高中每学期学费 1200 元。

⊿ 2.我国的学杂费——中专、大学

普通中专每年学费 2000 ～ 3000 元；

大学本科：据统计，我国高校生的学费已从 1995 年的 800 元上升到 2005 年的 6000 元。住宿费由 1995 年的 270 元上升到 2005 年的 1200 元。再加上其他书本与生活费用，平均每年的费用在 15000 元左右。

⊿ 3.我国的学杂费——研究生

公费研究生不用缴学费。但当前自费研究生越来越多，由公费转向自费是大势所趋。事实上，当前每年约有一半的研究生（包括硕士生和博士生）是自费生，各大高校和科研院所收费标准为每年 8000 ～ 10000 元之间。

由于研究生阶段用于买书与论文写作的费用较高，预计公费生扣除每月 200 元的补助后每年还要支付 8000 元，自费研究生平均每年的费用在 18000 元左右。

⊿ 4.民办学校

属于义务教育的中小学阶段私立学校不多，学费标准是以成本核算，如上海市公立转制中小学每学期 5000 元。有些是针对外籍人士或港澳台同胞子弟设立，学费动辄每年数万元。

民办高中：每年学费也要两万元以上。标榜中外合作，为毕业后出国留学的先修班，学费与住宿费合计每年要四万元以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

私立大学：我国的私立大学还在起步阶段，当前的水准也不及公立大学，但每年学费也要两万元以上。

⊿ 5.其他教育成本

跨区就读较好的公立中小学校，需缴借读费。如北京市流动人口子女在公办小学的借读费每学期 200 元，初中每学期 500 元。有些地方政府已经取消借读费。

各地方办得好的重点小学，很多家长都想越区将子女送往好学校就读，仍需缴交一笔择校费。名义经常是捐资助学，择校费用各区价格并不统一，大致为 15000 元到 30000 元，部分小学价码能达到五万元以上。

初中择校费至少要花 30000 元，区重点为 40000 元，市重点为 50000 元，上不封顶。高中虽有考试分数为依据，但仍可在一定分数范围内择校，分数与录取标准差得越多，择校费越高，通常也在 30000 元以上。

⊿ 6.学前教育

幼儿园并非义务教育，但是全国仍有十几万个幼儿园，城市中 3 到 6 岁的小孩多数有上幼儿园。公立幼儿园的平均费用每月 400 元左右，有入学区域限制，每年费用约 5000 元。

民办幼儿园的费用大致是公立幼儿园的三倍，每年费用约 15000 元，比上公立大学的学费还高。有些中外合办、双语贵族式的幼儿园，每年收费甚至高达一万美元。

⊿ 7.才艺班支出

包括各种音乐、美术、运动、奥数、多元智能、儿童英语与计算机等课程。有些是私立幼儿园附加，多数是另外招生。

以每周活动一次，每次平均 50 元计算，每期三个月，收费 600 元计算，同时上两个才艺班，每年至少也要 5000 元。

特殊才能如钢琴、芭蕾舞等的钟点费更高，每年才艺班费用支出一万元以上的家庭甚多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⊿ 8.辅导班、补习或家教支出

中学阶段学校附设的辅导班，以一学期一科 500 元计算，辅导一科每年约需要 1000 元，如英、数、理化都要辅导，每年约需要 3000 元。

如果请大学生家教，每小时 30 元，老师家教每小时 100 元。家教费每科每个月 500 元计，补两科就要 1000 元。

各级学校每年学杂费范围表

单位：元

学程	公立学校	私立学校
幼儿园	5000～10000	15000～30000
小学	1000～2000	20000～40000
初中	1200～3200	20000～50000
高中	3000～5000	20000～60000
中专	3000～5000	15000～25000
大学	6000～8000	20000～40000
研究生	公费3000～5000	自费10000～15000

⊿ 9.子女教育规划注意事项

要提早规划，否则因为子女高等教育金支付期与退休金准备期高度重叠，为供子女上大学很可能会牺牲退休生活质量。

要从宽规划，子女能否考上公立大学无法掌控，因此应以私立大学学费标准估计。

要配合保险规划：若发生保险事故，教育金准备来源将中断，因此应根据教育金需求增加保险保额。

第二节　子女教育金规划常见工具

教育投资计划的技术也涉及对投资工具的选择。除了常用的财务投资工具外，教育投资也有很多特有的投资工具。如果一个家庭较早进行教育投资计划，财务负担和风险都较低，所以与其他投资计划相比较，教育投资计划更重视长期工具的运用和管理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、教育金补助政策

贫困学生补助：我国高校基本上形成了以奖学金、学生贷款、勤工助学、特殊困难补助和学费减免（简称奖、贷、助、补、减）为主的帮助贫困生的政策体系。

特殊身份补助：少数民族、军校、公安、师范。

受制于地方环境，低收入的父母，为了让子女能有接受持续教育的机会，必须明了政府的相关补助措施，或主动询问提出申请。

二、国家助学贷款

助学贷款帮助对象：家庭人均收入低于当地最低平均生活线的困难学生。

经办银行在与借款学生签署借款合同后 20 个工作日内，将首年学费、住宿费和生活费贷款统一划入学校在经办银行开立的指定账户。

贷款年利率按中国人民银行规定的同期限贷款利率执行，不上浮。在校期间贷款利息由财政补贴，毕业后开始计付利息。

助学贷款还款：可最晚于毕业后第二年开始还贷，6 年内还清。以每年 6000 元、四年 24000 元的贷款总额度为例，毕业后分 6 年偿还，年利率 6.39%，每个月本息摊还 =PMT(6.39%/12，6×12，24000)=−402.1，对于毕业后月薪至少有 2400 元的大学本科生，应该不算沉重的负担。

三、银行教育储蓄

商业银行的教育储蓄存款是最基本的教育投资渠道，以零存整取的方式分期存入，到期一次支取本息，存期为 1 年、3 年和 6 年。教育储蓄采用实名制，办理开户时，储户要持本人（学生）户口簿或身份证，到银行以储户本人（学生）的姓名开立存款账户。教育储蓄的对象是在校小学四年级（含四年级）以上学生。到期支取时，储户需凭存折及接受非义务教育的录取通知书原件或学校证明到商业银行一次支取本息。与其他银行储蓄存款品种相比，其优越性体现在：

一是利率优惠。教育储蓄实行利率优惠。一年期、三年期教育储蓄按开户日同期同档次整存整取定期储蓄存款利率计息；六年期按开户日五年期整存整取定期储蓄存

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

款利率计息。教育储蓄在存期内遇利率调整，仍按开户日利率计息。

二是利息免税。储户凭存折和提供正在接受非义务教育证明，一次性支取本金和利息，可免征利息税。

三是提前支取可享受计息的优惠。教育储蓄如果提前支取，存够一年且提供有效证明，可按一年定期计息办理，如果存满两年，按两年定期计息，存满五年，按五年定期计息，且不收利息税。

这三大优越性使得教育储蓄相对于其他储蓄品种，利率优惠幅度达 25% 以上，成为当前国债和储蓄中收益最高的投资理财品种。但它的局限性表现在：一是规定只能用于非义务教育的费用，不能满足所有在校学生需求；二是“每一账户本金合计最高限额为 2 万元”，“所入”还不足以“敷出”，对于教育资金积蓄只能起到辅助作用；三是需提供有关学籍证明，手续相对烦琐。

四、子女教育年金保险

教育基金类保险虽不是较佳的教育储蓄投资品种，但为了避免某天家庭出现不测，孩子教育费将无从着落的情况，舐犊情深的父母应该有一定的风险防范意识，提前为孩子购买一份可以享受教育金、成长金，同时又能满足自身保障需要的保险，等于购买了一份“双重保险”。虽然教育基金类险种承诺返还的金额对高昂的教育费用来说，只是杯水车薪，但家长买了一份安全，还了一个责任，可作为教育费用的积累和补充。

购买教育年金保险的优势：强制储蓄，保证性大，家长可以根据自已的预期来为孩子选择险种；分多次给付，回报期相对较长，并且可为保户（投保人和被保险人）提供意外伤害或疾病身故以及高度残疾等方面的保障。缺点就是流动性较差，若家庭在三五年后有较大的支出项目，教育年金保险占用的资金是无法使用的。子女教育年金保险主要是以最确定的方式储备教育金，此种保单的投资报酬率并不高，适合高储蓄能力的保守投资者。

五、定期定额基金

如果仅仅以财富增值为目的，而不考虑保障需要，筹备教育金往往可以通过投资货币市场基金、短期债券基金与偏债型平衡基金等低风险金融产品等渠道来实现。目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标的投资报酬率是高过学费成长率。依照过去的经验，学费成长率在4%到6%之间。只靠存款或货币市场基金、短债基金，难以达到4%以上的报酬率。不少年轻父母们收入有限，但风险承受能力较强，想获得高于储蓄存款的收益，可采取"定期定额"投资基金的方式，为孩子储备长期的教育费用。

定期定额投资基金的好处：一是操作简单方便，客户只要和代销基金的银行签订协议，在每月固定的某天，银行会自动从协议指定的账户扣除约定资金到基金账户；二是分批进场降低市场波动的风险，尤其适合长期投资理财计划，而且便于随时开始。其弊端在于：一是在股市行情一路看涨的阶段，定期定额所能获得的收益将低于在行情低位单笔投资的收益；二是在股市震荡盘整时，原本投入的基金是该加码还是减码，也令人困惑。

聪明的父母们也可以活用各种弹性的投资策略，提高投资的收益率，降低投资的风险。让小钱尽快变大钱，帮助理财目标更早达成。

⊿ 1.搭配长、短期理财目标，选择不同特色的基金

依据个人或家庭的短、中、长期不同理财目标决定不同的投资方式是最基本的投资原则，如果您决定以定期定额投资基金的方式筹措资金，最好能相应考虑投资的风险程度与基金类型。

以筹措50万元子女留学基金为例。所需资金若短期内要使用，就必须提高每月投资额，降低投资风险，以投资稳健型基金为宜。如果投资期限拉长，那么您每月投资的金额就可以降低，或者是将可承受的投资风险提高，适度分配积极型与稳健型基金的投资比重，使投资金额可以获取更大的收益。

⊿ 2.依据财务能力弹性调整投资金额

随着时间的推移，孩子不断长大，父母的收入也会提高，家庭每月可投资总金额也随之提高。因此适时调高每月扣款额度也是一个缩短投资期限、提高投资效率的方式。

⊿ 3.适时部分赎回或转换

定期定额投资犹如单笔投资，可以部分赎回，或是部分转换。在您一时急需资金做其他用途，或者当时市场的收益率达到或满足您的心理预期时，办理部分赎回，提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前享受投资收益是不错的办法。况且定期定额的协议仍然有效，每个月仍可持续扣款，增加投资。另外，若同一基金公司有符合您的理财目标的基金新产品可优惠转换时，您也可以将原有的基金部分单位转换至新产品。这样不但可以保留部分原本所看好的市场投资，又拥有了同一基金公司旗下的其他基金，手续费也较重新申购便宜。

六、子女教育金信托

父母为子女设立专门的财产信托，并和受托人约定子女进入大学就读时定期支付信托资金给受益人（子女），直到信托资产全部付完。

适用对象：有整笔资金，想送子女出国念书，可以设立子女教育金信托，找境外受托人管理此笔资产，指定投资的标的范围与预期收益率，以子女为受益人。

七、留学贷款

留学贷款指机构向出国留学人员或其直系亲属或其配偶发放的，用于支付其在境外读书所需学杂费和生活费的外汇消费贷款；出国留学贷款的额度不超过国外留学学校录取通知书或其他有效入学证明上载明的报名费、一年内的学费、生活费及其他必需费用的等值人民币总和，最高不超过 50 万元人民币；期限一般为 1 ~ 6 年，最长期限不超过 6 年。

八、建立投资组合计划

这种投资方式是在存款、债券和基金的基础上派生出来的新型投资工具，它把银行存款债券和基金投资组合在一起，吸收了各种金融产品的优点，借以达到在保住本金的基础上获得更高收益的目的。

四种投资方式比较

教育储蓄投资品种	银行教育储蓄	存款债券基金组合	定期定额买基金	教育基金保险
投资风险	极低	较低	较高	极低
附加费用	无	购买基金的申购费、管理费、赎回费	购买基金的申购费、管理费、赎回费	无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预期收益	年收益率：3年定期：2.52%；五年定期：2.79%	平均年预期收益率6.5%	平均年预期收益率10%	偏重保障功能，在约定时间领取收益
资金量大小	小额稳定	根据投资目标灵活选择	根据投资目标和市场行情	选择自主控制，定期稳健
购买手续	取款需要证明，手续相对烦琐	在银行柜台开设证券账户、储蓄账户办理	在银行柜台开设证券账户，办理约定手续	与保险公司签订协议，也可在银行办理
适合人群	收入不高，承受风险能力较低的家庭	收入稳定，有一定经济基础	有闲散资金，较为富裕的家庭	所有家庭

九、贷款

如果你的教育投资计划进行得比较晚，而在短期内就需要一笔资金来支付子女的教育费用，建议考虑通过贷款来实现目标。采用贷款这种方式很容易占用到你的退休计划资金，所以在做决定之前应该慎重考虑，并确保不会影响退休计划和其他安排。一般情况下，可以首先考虑让子女就读学费较低的学校。其次，可以将债务归在子女的名下，你自身作为债务的担保人或第三方，只有当子女的财务状况显示无法偿还债务时，你才需要为其承担此义务。

⊿ 1.如何申请学生贷款

学生申请贷款，应由本人向学校贷款审定机构提出申请，提供本人及家庭经济状况的必要资料（一般包括本人书面申请、家庭经济情况调查表、街道或乡级以上的困难证明、担保人的担保书及本人的现实表现等），承诺有关还贷的责任条款，提供还贷担保人。目前各高校学生贷款实际额度一般每年在 1000 元以上。

⊿ 2.学生贷款偿还形式

（1）学生毕业前，一次或分次还清；

（2）学生毕业后，由其所在的工作单位将全部贷款一次垫还给发放贷款的部门；

（3）毕业生见习期满后，在二到五年内由所在单位从其工资中逐月扣还；

（4）毕业生的工作单位，可视其工作表现，决定减免垫还的贷款；

（5）对于贷款的学生，因触犯国家法律、校纪，而被学校开除学籍、勒令退学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或学生自动退学的，应由学生家长负责归还全部贷款。

⊿ 3.如何申请国家助学贷款

适用对象：中华人民共和国（不含香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区）高等学校中经济上确实困难的全日制本、专科学生和研究生。

申请国家助学贷款的学生应具备以下条件：

（1）具有完全的民事行为能力（未成年人须由其法定监护人书面同意）；

（2）诚实守信，遵纪守法，无违法违纪行为；

（3）学习成绩较好，能够正常完成学业；

（4）在校期间所能获得的收入不足以支付完成学业所需基本费用（包括学费、基本生活费）；

（5）严格遵守国家、经办银行以及国家助学贷款的各项规定，承诺正确使用所贷款项并按规定履行还贷义务；

（6）符合中国人民银行公布的《贷款通则》中规定的其他条件。

申请程序：银行不直接受理在校学生的贷款申请。申请贷款的学生，须在新学年开学前后 10 日内凭本人有效证件向所在学校指定部门（一般为学生处）提出贷款申请，领取并如实填写《国家助学贷款申请表》、《申请国家助学贷款承诺书》等有关材料。

国家助学贷款的利率按照中国人民银行公布的法定贷款利率和国家有关利率政策执行。学生所借国家助学贷款利息的 50% 由国家财政贴息，50% 由借款学生个人负担。

借款学生和经办银行应在签订借款合同时约定还款方式和还款时间。或采取灵活的还本付息方式，可提前还贷，或利随本清，或分次偿还（按年、季或月），具体还款方式由贷款人和借款人商定并载入合同。还款时间最迟在毕业后第一年开始。学生所贷本息应当在毕业后 4 年内还清。经贷款银行同意，国家助学贷款可以办理展期，但逾期国家不再给予贴息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

保险规划

风险管理与保险

家庭保险规划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

英国前首相丘吉尔曾说道：“如果我办得到，我一定要把保险这个词写在家家户户的门上，以及每一位公务员的手册上，因为我深信，通过保险，每个家庭只要付出微不足道的代价，就可免遭万劫不复的灾难。”无独有偶，华人首富李嘉诚也感叹：“别人都说我很富有，拥有很多的财富，其实真正属于我个人的财富是给自己和亲人买了充足的人寿保险！”看来，保险无论是对个人、对家庭、对社会来说，都是非常重要的。

第一节　风险管理与保险

一、风险

在人的一生中，常常会面临一些意想不到的风险。穿越马路就有被车撞的风险，拥有财产后，就有财产损失、被盗、损毁的风险，风险每天都在。广义的风险，就是指在特定的时间内、特定的客观情况下，某种收益或者损失发生的不确定性。

⊿ 1.投机风险与纯粹风险

（1）投机风险，是指可能产生收益或者会造成损失的风险。这种风险能导致三种结果：获得收益、没有损失、遭受损失。也就是说，它既存在可能获利的机会，又有受损的可能性。比如，我们在前面几章中所提到的，在证券市场或者外汇市场进行投资活动时所面对的收益的不确定性，就是投机风险。投机风险的发生常常与个人投资（或者说投机）决策的选择密切相关，同时也与社会经济环境的变化紧密相连。

（2）纯粹风险，是指可能造成损失的风险。这种风险能导致两种结果：没有损失、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

遭受损失。换句话说，它只存在受损的可能性，而没有获利的机会。人们通常概念中的风险——自然灾害以及意外事故，都属于纯粹风险，如疾病、火灾、交通事故，以及失窃等。只有纯粹风险才是保险公司承担的可保风险。

⊿ 2.人们面临的主要风险

鉴于上述原因，本章只讨论纯粹风险。从风险所损害的对象来分类，在人们的日常生活中，可能遇到的主要风险有以下几种。

（1）人身风险：由于人的生老病死或者残疾所导致的风险。这种风险常常会造成预期收入的减少，或者是额外费用的增加。例如，主要劳动力死亡带来的收入减少、伤残疾病的费用大增、退休后收入的减少以及失业带来的各种困境等。

（2）财产风险：造成实物财产的贬值、损毁或者灭失的风险。比如，个人所拥有的房屋、家具、衣物、家用电器以及车辆等，可能会因为火灾、水灾等自然灾害而造成损失，也可能因为失窃或者是遭受抢劫而丢失。财产风险除了会导致财产的直接损失之外，还可能引起与财产相关利益的间接损失。一个人拥有的财产越多，相对来说其面临的财产风险越大。

（3）责任风险：因为自身或者被监护人的行为对他人造成伤害或者损失而必须承担责任的风险。比如，因为疏忽或者过失而造成对他人的人身伤害或者财产损失应负的法律责任的风险，或者因为未能履行合同而导致对方遭受损失所应负的赔偿责任的风险，以及孩子损坏别人的东西，家长所应负的赔偿责任的风险等，都属于责任风险。

二、风险的管理

从上面的描述我们可以看到，人们在生活中面临着很多风险。为了躲避这些风险，或者减少这些风险可能带来的损失，必须对风险进行管理。这里讨论的主要是指对纯粹风险的管理。通常情况下，对风险的管理主要有以下几个途径。

⊿ 1.风险控制

风险控制是指人们在面临潜在的风险时，采取措施来控制风险，即在风险发生之前，消减风险发生的条件，降低风险发生的概率；在风险发生之后，采取有效的措施，将风险可能造成的损失降到最低限度。比如，在底层住房窗户外安上防护栏，减小失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

窃的可能；在易燃的物品旁边贴上小心火烛的警示标志，防止火灾的发生；安装避雷针以防雷击等。

⊿ 2.风险回避

风险回避是指采取措施直接回避风险，或者不去做可能导致风险的事，从而避免某种风险的发生以及由此带来的损失。比如，不将房屋建造在山谷中，而是建造在地势较高而且排水方便的地方，以回避洪灾风险；驾驶汽车时放弃比较狭窄危险的捷径而选择比较远但是相对安全的大马路等。

风险回避是一种相对简单同时也比较彻底的风险管理方法。但是有时候消极地回避风险也意味着放弃利益。而且有时候在回避某种风险的时候，有可能产生其他新的风险。此外，有些风险是无法回避的。

⊿ 3.风险分散

风险分散是指设法将统一风险分散到相关的多个个体上，从而使每一个个体所承担的风险相比以前减小。比如，通常所说的不能把鸡蛋放在同一个篮子里；或者是将具有不同风险的多个个体，按照一定的目标与规则进行排列组合，使之相互呼应与补充，从而提高每一个个体的应对风险的能力，以此降低收益的不确定性，减少风险。这种管理方式最常用于资产组合投资策略的选择当中。

⊿ 4.风险保留

风险保留是指自己承担风险可能带来的损失。这种处理风险的方式常常发生在没有较好的办法处理风险的时候。比如，风险回避或者转移的成本太高的时候，或者是风险损失的大小在自己的经济承受能力范围内的时候。

风险保留是一种自保险，这种处理办法比较方便和简单。比如，人们常常自己承担感冒或者是牙痛等小疾病所带来的医疗费用。但是在风险所导致的损失较大或者无法预测的时候，这种方式的效果就会大打折扣。

⊿ 5.风险转移

风险转移是指将风险及其可能造成的损失转移给他人。一般来说，风险转移的方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式可以分为非保险转移和保险转移。

非保险转移是指通过订立经济合同，将风险以及与风险有关的财务结果转移给别人。在经济生活中，常见的非保险风险转移有租赁、互助保证、基金制度等。

保险转移是指通过订立保险合同，将风险转移给保险公司（保险人）。个体在面临风险的时候，可以向保险人交纳一定的保险费，将风险转移。一旦预期风险发生并且造成了损失，则保险人必须在合同规定的责任范围内进行经济赔偿。

由于保险存在着许多优点，所以通过保险来转移风险是最常见的风险管理方式。家庭也存在着各种风险，在家庭财富管理中，保险规划也是不可或缺的一个组成部分，也是本章所要讨论的主要内容。需要指出的是，并不是所有的风险都能够通过保险来转移，因此，可保风险必须符合一定的条件。

三、保险

⊿ 1.保险的定义

保险这个概念有狭义和广义之分。从广义上说，保险包括由社会保障部门所提供的社会保险，如社会养老保险、社会医疗保险、社会失业保险等，除此之外，还包括专业的保险公司按照市场规则所提供的商业保险。

狭义的保险主要是指商业保险，它是指由保险人和投保人之间签订保险合同，保险人通过收取保险费的形式建立保险基金，用于补偿因自然灾害或意外事故所造成的经济损失，或在人身保险事故发生时（如被保险人死亡、伤残、疾病）或者达到人身保险合同约定的年龄、期限时，承担给付保险金责任的一种经济补偿制度。商业保险通常包括几层含义：第一，它是一种商业行为；第二，它以合同为依据；第三，合同双方有相应的权利和义务；第四，经济补偿或保险给付以合同约定的保险事故发生为条件。

⊿ 2.保险的功能

氧气和水是每个人都需要的，但平时谁会珍惜它呢？只有在缺氧缺水时才会感觉到它的珍贵，保险的意义正是如此。保险是我们生活中的灭火器，是我们远行时的备用胎，是我们乘坐飞机时的降落伞，宁肯没用上却不可不准备。

保险的功能可以分为基本功能和派生功能两种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）保险的基本功能就是我们前面讨论的转移风险和分摊损失的功能，以及经济补偿功能和保险金给付功能。它符合人们应对风险的最初动机，是保险最主要的功能。

（2）保险的派生功能分为投融资功能和防灾防损功能。所谓保险的投融资功能有两层含义。一方面它是对保险人而言的，因为保险费的收取与保险金的给付或赔偿之间存在着一定的时间差，保险人此时可以对保险基金进行投资经营，使得保险基金能够保值增值。另一方面它是对投保人而言的，投保人可以选择某些保险产品以获取预期的保险金的给付，从而将保险作为一种投资。

⊿ 3.保险的对象

保险的对象是指保险公司愿意并且能够承担保险责任的各种风险标的，它主要可以分为两大类：

（1）人身标的。主要是指被保险人的生命和身体机能。在保险期间，对被保险人的疾病、伤残、由于年老而丧失劳动能力、死亡等，保险人要承担给付保险金的责任。

（2）实物标的。是指被保险人所拥有的实物及其经济价值。它既包括一些有形的标的物，如房屋、车辆、家具、农作物等，也包括个人信用、债权、预期收益等。

⊿ 4.保险合同

保险合同是投保人与保险人之间设立、变更、终止保险法律关系的协议。依照保险合同，投保人承担向保险人交纳保险费的义务，保险人对保险标的可能遭受的危险承担提供保障的义务。在保险事故发生后，保险人根据合同约定的范围向被保险人或受益人给付保险金，或者在合同约定期限届满时向投保人或受益人给付保险金。

⊿ 5.保险的基本原则

（1）保险利益原则

保险利益是指投保人对保险标的具有的法律上承认的利益。保险利益原则是指在签订保险合同时或履行保险合同过程中，投保人和被保险人对保险标的必须具有保险利益的规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）最大诚信原则

最大诚信的含义是指当事人真诚地向对方充分而准确地告知有关保险的所有重要事实，不允许存在任何虚伪、欺瞒、隐瞒行为。而且不仅在保险合同订立时要遵守此项原则，在整个合同有效期内和履行合同过程中也都要求当事人间具有“最大诚信”。

最大诚信原则的含义可表述为：保险合同当事人订立合同及合同有效期内，应依法向对方提供足以影响对方做出订约与履约决定的全部实质性重要事实，同时绝对信守合同订立的约定与承诺。否则，受到损害的一方，按民事立法规定可以此为由宣布合同无效，或解除合同，或不履行合同约定的义务或责任，甚至对因此受到的损害还可以要求对方予以赔偿。

（3）近因原则

近因，是指在风险和损失之间，导致损失的最直接、最有效、起决定作用的原因，而不是指在时间上或空间上最接近的原因。

近因原则的含义是在风险与保险标的损失关系中，如果近因属于被保风险，保险人应负赔偿责任；近因属于除外风险或未保风险，则保险人不负赔偿责任。

（4）损失补偿原则

损失补偿原则是指保险合同生效之后，当保险标的发生保险责任范围内的损失时，通过保险赔偿，使被保险人恢复到受灾前的经济原状，但不能因损失而获得额外收益。

补偿原则及其派生原则——代位追偿原则

权利代位（代位追偿权）：在财产保险中，保险标的由于第三者责任导致保险损失，保险人向被保险人支付保险赔款后，依法取得对第三者的索赔权。除被保险人的家庭成员或者其组成人员故意造成的保险事故外，保险人不得对被保险人的家庭成员或者其组成人员行使代位请求赔偿的权利。

物上代位：保险标的发生推定全损时，投保人或被保险人将保险标的一切权益转移给保险人，而请求保险人按照保险金额全数赔付的行为。

代位追偿的意义：避免不当得利，加快保险赔款速度，为客户提供增值服务。

补偿原则及其派生原则——重复保险与分摊原则

重复保险是指投保人对同一保险标的、同一保险利益、同一保险事故分别与两个以上保险人订立保险合同，且保险金额总和超过保险价值的保险。

重复保险分摊原则是指在重复保险的情况下，当保险事故发生时，各保险人应采取适当的分摊方法分配赔偿责任，使被保险人既能得到充分的补偿，又不会超过实际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损失而获得额外的利益。

根据《保险法》第五十六条规定：重复保险的各保险人赔偿保险金的总和不得超过保险价值。除合同另有约定外，各保险人按照其保险金额与保险金额总和的比例承担赔偿保险金的责任。重复保险的投保人可以就保险金额总和超过保险价值的部分，请求各保险人按比例返还保险费。

⊿ 6.保险的类别

（1）商业保险和社会保险

商业保险又称金融保险，是相对于社会保险而言的。商业保险组织根据保险合同约定，向投保人收取保险费，建立保险基金，对于合同约定的发生的财产损失承担赔偿责任；或当被保险人死亡、伤残、疾病或者达到合同约定的年龄、期限时承担给付保险金责任的一种合同行为。商业保险的经营主体是商业保险公司。商业保险所反映的保险关系是通过保险合同体现的。对象可以是人和物（包括有形的和无形的），具体标的有人的生命和身体、财产以及与财产有关的利益、责任、信用等。商业保险的经营要以盈利为目的，而且要获取最大限度的利润，以保障被保险人享受最大限度的经济保障。

社会保险是指国家通过立法强制实行的，由劳动者、企业（雇主）或社区以及国家三方共同筹资，建立保险基金，当劳动者因年老、工伤、疾病、生育、残废、失业、死亡等原因丧失劳动能力或暂时失去工作时，给予劳动者本人或由其供养的直系亲属物质帮助的一种社会保障制度。它具有保障劳动者基本生活、维护社会安定和促进经济发展的作用。其具有保障性、普遍性、互助性、强制性、福利性等特点。

（2）以保险标的为分类标准

以保险标的为分类标准，可以分为人身保险、财产保险、责任保险等险种。适合个人购买的险种有：家庭财产保险、人身保险、机动车辆保险、投资类保险。

家庭财产保险是以城乡居民的家庭财产为保险对象，分为普通家财保险、两全家财保险和长效还本家财保险。另有金银饰品、现金、有价证券盗窃保险等附加险。

人身保险是以人的生命和身体作为保险对象，分为人寿保险、健康保险和人身意外伤害保险。

机动车辆保险实际是财产保险的一个分支，但在家庭财产投保时，通常需要为汽车等交通工具单独投保。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资类保险是集保险保障及投资功能于一身的新型保险产品。经营投资保险的保险公司可以充分利用其规模投资的优势由投资专家为保户争取更大的投资利益。目前在我国开展的投资保险险种有投资连结保险、分红保险及万能保险等。

第二节　家庭保险规划

一、人身保险规划

人身保险所针对的是人们面临的人身风险，它以人的身体和寿命作为保险标的，是最常见也是最重要的保险产品之一。当被保险人因为意外伤害、疾病、衰老等原因，而导致伤残、丧失劳动能力、死亡或者是生存到保险期满时，保险人向被保险人或者其受益人给付约定的保险金。人身保险又可以分为人寿保险、年金保险、意外伤害保险和健康保险。

⊿ 1.人寿保险

虽然生命无法以价值衡量，但你也许已经有一些人寿保险——工作单位提供的集体保险或者自己购买的保险等。当家庭的主力突然死亡，留下一些财务上的负担，如没有工作的另一半、未成年的子女或者是剩余的房贷，这种突变会使得剩余家庭成员为了金钱而奔波！人寿保险是你一生中最重要，也是最昂贵的商品之一，你不仅要花时间进行研究，还要仔细思考你是否需要它，并从几十种产品中选择正确的保单。

多年来消费者对人寿保险的意识并没有多大的改变。人寿保险更多是推销出去的，而不是主动购买的。家庭为什么要购买人寿保险呢？人寿保险中的三个重要问题：你需要人寿保险吗？你需要多少人寿保险？你要购买哪些人寿保险？

（1）你需要人寿保险吗？

人寿保险既不神秘，也不难理解。人寿保险又称为生命保险，它以被保险人的生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

命为保险标的，以被保险人的生存或者死亡为保险事故，当发生保险事故时，保险人对被保险人履行给付保险金的责任。人寿保险的目的就是为了保护那些依赖他们的人免受他们死亡带来的经济困难。检查一个家庭是否需要人寿保险就是要看这个成员的离世是否会带来经济负担，如子女年龄较小的家庭往往最需要人寿保险，独自生活的个人几乎没有人寿保险的需要。

（2）你需要多少人寿保险？

如果需要人寿保险的话，接下来就是确定要购买多少了。这里介绍几种简单方法，详细和更精确的探讨需要理财专业人士或者保险专家的参与。

简单法

一种经验的判断是，一个"一般家庭"要从家庭主力的去世带来的财务冲击中恢复过来，必须在前 7 年维持相当于 70% 的原来家庭收入的水平。换句话说，要简单地预测你的人寿保险需求，你只要把当前的总收入乘以 7 再乘以 70% 即可。

例如：当前收入 20 万 ×7×70%=98 万元

当然，每个家庭情况不同，未成年子女多，配偶无工作收入，而且又有一定的债务，那么保险需求就要更多些，反之，家庭规模小，配偶收入高的需求就少。

"丁克"法（双收入，无子女）

家庭无子女，双薪收入，保证一方的去世不会给家庭带来经济负担，人寿保险的需求计算如下：

丧葬费 + 抵押贷款的二分之一 + 汽车贷款的二分之一 + 个人债务的二分之一 + 其他债务 = 保险需求。

在你确定你的人寿需求时，千万不要忘记你已经有的人寿保险。

（3）该买哪一种人寿保险？

市场上销售的人寿保险有许多种类型，并且时常在更新，如常见的定期寿险、终身寿险、两全保险、分红寿险、投资连结保险和万能寿险等。

生存保险

生存保险是以被保险人在保险期满时仍然生存为给付条件的人寿保险。

生存保险的主要特点是，如果被保险人在保险期限内死亡，保险公司的保险责任就此终止，并且保险人不给付保险金，也不退回投保人所交纳的保险费。

生存保险具有较强的储蓄功能，因为一定时期之后被保险人可以领取一笔保险金，以满足其生活等方面的需要。例如，年金保险就是一种较常见的生存保险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

死亡保险

死亡保险是以被保险人在保险期间内死亡为给付保险金条件的保险。根据保险期限的不同，死亡保险可以分为定期人寿保险和终身人寿保险。

定期人寿保险只提供一个确定的保障时期，期限可以是 1 年、5 年、10 年、20 年，或至 65 岁，或保险合同约定的其他保险期限。如果被保险人在有效期内死亡，保险人向受益人给付保险金。如果被保险人期满生存，保险人不承担给付保险金的责任，也不退还保险费。

定期人寿保险有以下主要特点：

第一，保险费相对比较低廉，由于定期人寿保险不含储蓄因素，保险人承担风险责任有确定期限，所以在保险金额相等的条件下，定期人寿保险保险费低于其他寿险，而且可获得较大保障。

第二，可以延长保险期限，许多保险公司允许保险单所有人在保险期满时，被保险人不必进行体检，不论健康状况如何都可以延长保险期限。

第三，可以变换保险类型，有很多保险公司规定，被保险人不论健康状况如何，都具有把定期人寿保险变换为终身人寿保险或两全保险的选择权。不过，这种选择权一般只允许在一个规定的变换期内行使，如 65 岁以前。

保险公司对投保人有比较严格的选择，在人寿保险中，身体健康欠佳的人或者危险性较大的人，往往积极地投保较大金额的定期人寿保险。为了使承保的风险掌握在控制范围内，保险公司选择投保客户的措施通常有：对超过一定保险金额的保户的身体做全面、彻底的健康检查；对身体状况略差或一些从事某种危险工作的保户提高收费标准；对年龄较大身体又较差者拒绝承保。

比较适宜选择定期人寿保险的人具有以下特征：一是在短期内从事比较危险的工作，急需保障的人；二是家庭经济境况较差，子女年岁尚小，自己又是家庭经济主要来源的人。对他们来说，定期人寿保险可以用最低的保险费支出取得最大金额的保障。另外，定期人寿保险没有储蓄与投资收益。

终身人寿保险又称终身死亡保险，是一种提供终身保障的保险。被保险人在保险有效期内无论何时死亡，保险人都向其受益人给付保额。终身人寿保险又可以分为普通终身寿险和特种终身寿险。

终身人寿保险的显著特点是保单具有现金价值，而且保单所有人既可以中途退保并领取退保金，也可以在保单现金价值的一定限额内抵押贷款，具有较强的储蓄性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以终身人寿保险的费率较高。为解决不同年龄阶层的人支付能力的差距问题，往往采取均衡保费的费率制定方法。

生死两全保险

生死两全保险又称生死混合保险，它是指如果被保险人在保险期内死亡，保险人向其受益人给付保险金；如果被保险人生存至保险期满，保险人也向其本人给付保险金。

由此可见，生死两全保险的主要特点就是它是死亡保险和生存保险的混合险种。所以，生死两全保险可分为定期寿险和储蓄投资两个部分。保单中的定期寿险保费逐年递减，至保险期满日为零；而储蓄保费逐年递增，至保险期满日为投保金额。

生死两全保险的优点是被保险人在保险期内不论生存或死亡，被保险人本人或受益人在保险期满后，总是可以获得稳定的保险金。它既可以保障被保险人的晚年生活，又能解决本人死亡给家庭经济造成的困难。因而生死两全保险在人寿保险中最能够体现保障与投资的两重性，所以人们又称其为储蓄保险。生死两全保险的储蓄性使它具有现金价值，被保险人能够在保单期满前享受各种储蓄利益。

由于两全保险既可以作为一种储蓄手段，又可以作为提供养老保障的手段，还可以作为特殊目的积累资金的手段，所以深受人们欢迎。目前保险市场上的多数人寿保险险种都属于生死两全险种，常见的有子女婚嫁保险、子女教育金保险、学生平安保险，以及其他大多数养老保险等险种。

除了这些传统险种外，近年来在许多国家的保险市场上还出现了一些创新的保险产品，如万能人寿保险。它最大的特点是具有灵活性，保险单所有人能定期改变保险费金额，还可以暂时停止交付保险费，非常适合需要长期保障和投资相对安全的个人购买。

分红寿险

分红寿险是指保险公司将其实际经营成果优于定价假设的盈余，按一定比例向保单持有人进行分配的人寿保险产品。

分红寿险——红利来源：

死差益：实际死亡率低于预定死亡率；

利差益：实际回报率高于预定回报率；

费差益：实际费用率低于预定费用率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⊿2.意外伤害保险

“天有不测风云，人有旦夕祸福”，危险的工作、马路上的驾驶、旅游中的爬山或者乘车，意外伤害不期而至，给人的生命财产造成重大的损失，不仅会影响人身健康，带来病痛和精神损失，而且可能导致收入的减少和医疗费用的上升，为了减轻财务上的负担，人们通过购买意外伤害保险来分散这种风险。

意外伤害保险是指投保人向保险人交纳保险费，如果在保险期内，因发生意外事故致使被保险人死亡、伤残、支出医疗费用或暂时丧失劳动能力，保险人按照合同的规定给付保险金。

意外伤害给人们带来不同的影响，主要的保险分类是：

死亡给付是指被保险人遭受意外伤害造成死亡时，保险人给付死亡保险金。

残废给付是指被保险人因遭受意外伤害造成残废时，保险人给付残废保险金。

医疗给付是指被保险人因遭受意外伤害支出医疗费时，保险人给付医疗保险金。意外伤害医疗保险一般不单独承保，而是作为意外伤害死亡残废的附加保险担保。

停工给付是指被保险人因遭受意外伤害暂时丧失劳动能力不能工作时，保险人给付停工保险金。

需要说明的是，一个具体的意外伤害保险品种，可以同时提供全部四项保障，也可能只承保其中一两项，这需要人们在投保时仔细了解。从上面可以看出，意外伤害保险与人寿保险中的死亡保险、生死两全保险都包括了死亡给付责任，但它们之间存在一定的区别。意外伤害保险的保险责任是被保险人因意外伤害所致的死亡和残废，不承担其他原因（如疾病、生育）所导致的死亡保险责任；死亡保险的保险责任是被保险人因疾病或意外伤害所致的死亡，不负责意外伤害所致的残废；生死两全保险的保险责任是被保险人因疾病或意外伤害所致的死亡以及被保险人生存的保险期限结束。

⊿3.年金保险

年金保险是指以被保险人生存为给付保险金条件，并按约定的时间间隔分期给付生存保险金的人身保险。年金领取人和被保险人可以是同一人，也可以是不同的人，但通常情形是同一人。年金保险的给付期限可以是定期的，也可以是终身的。

市场上年金保险通常包括两类：

养老年金保险，是指以养老保障为目的的年金保险。养老年金保险应当符合下列

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

条件：保险合同约定给付被保险人生存保险金的年龄不得小于国家规定的退休年龄，相邻两次给付的时间间隔不得超过一年。

教育年金保险，针对少年儿童在不同生长阶段的教育需要提供保障的保险。通常从子女很小时开始投保，在一定阶段，如小学、高中、大学等时间节点开始支付保险金。

某养老年金保险条款示例：养老年金的领取方式分为年领、月领和一次性领取三种，但趸交保险费的仅限于年领和月领两种领取方式。养老年金开始领取年龄分为55周岁、60周岁和65周岁三种，投保人可选择其中一种作为本合同的养老年金开始领取年龄。养老年金开始领取日为养老年金开始领取年龄的年生效对应日。

在本合同保险期内，本公司承担以下保险责任：被保险人在本合同约定的养老年金开始领取日前身故，本公司按本合同的现金价值给付身故保险金，本合同终止。被保险人生存至本合同约定的养老年金开始领取日，本公司按如下约定给付养老年金：本合同约定一次性领取养老年金的，本公司按保险合同载明的领取金额给付养老年金，本合同终止。本合同约定按年或按月领取养老年金的，自本合同约定的养老年金开始领取日起，本公司于本合同每年或每月的生效对应日按保险合同载明的领取金额给付养老年金，保证给付十年。如果被保险人自开始领取养老年金之日起不满十年身故，其继承人可继续领取未满十年部分的养老年金，本合同于养老年金开始领取日起满十年的年生效对应日终止。若被保险人自开始领取养老年金之日起满十年后仍生存，可继续领取养老年金直至身故，本合同终止。

某教育年金保险产品示例：被保险人生存至18周岁、19周岁、20周岁、21周岁的生效对应日，每年按基本保额的30%给付教育保险金；给付完21周岁的教育保险金后，合同终止。被保险人身故，公司退还保险单现金价值，本合同终止。投保人身故或身体高度残疾，从投保人身故或被确定高度残疾之日起，若被保险人生存，公司于每年的生效对应日按基本保额的5%给付成长年金，直至被保险人21周岁的生效对应日为止。若投保人身故或身体高度残疾发生于缴费期内，从其身故或被确定身体高度残疾之日起，免缴以后各期保险费，合同继续有效。

⊿ 4.健康保险

健康保险是人们保护自己，免遭因疾病、意外事故或者残疾等造成的经济损失，是对因健康原因（疾病、意外伤害等）引起的费用支出或收入损失提供补偿或给付的保险。在商业保险中，保险人较少经营健康保险，而是常常将健康保险作为一种附加险，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与人寿保险和意外伤害保险组合办理。

相对于人寿保险而言，健康保险具有以下特点：

首先，健康保险的承保条件更为严格。原因在于，影响健康的因素有很多，其中疾病是影响健康保险的主要因素。所以保险公司常常会根据投保人的病历、所从事的职业以及居住环境和生活方式等进行较严格的评估。

其次，健康保险的给付条件也有所不同。在健康保险的保险事故发生时，对于合理和必需的费用，保险人都会给付保险金。这其中主要包括门诊费、医疗费、住院费、护理费、手续费等。但是，这种医疗费用的保险常常会规定在一定范围内的最高保险额和最低免赔额。

从保障内容看，健康保险主要分为：医疗保险、疾病保险、失能收入损失保险、护理保险。

从投保方式看，健康保险可分为：个人健康保险、团体健康保险。

从政策属性看，健康保险可分为：社会医疗保险（政府社保机构开办）、补充医疗保险（保险公司开办，政府给予税收等政策支持）、商业健康保险（保险公司开办）。

这里只讨论保险公司开办的商业健康保险，以第一种分类来简单探讨。

（1）医疗保险

医疗费用保险常常简称医疗保险，是指提供医疗费用保障的保险，它是健康保险的主要内容之一。医疗费用主要包含医生的门诊费用、药费、住院费用、护理费用、医院杂费、手术费用、各种检查费用等。各种不同的健康保险产品所保障的费用一般是其中的一项或若干项的组合。

医疗保险的作用是，当被保险人发生大额医疗费用支出时，可得到经济上的帮助。而对于因患一般性疾病而支付的小额医疗费用，可以视为日常生活开支。在现实生活中，常常还存在着由政府社会保障部门提供的社会医疗保险制度，它们常常和此处所讨论的商业医疗保险相互配合，共同为人们承担医疗费用风险服务。

保险公司所提供的医疗保险的常见保险品种有普通医疗保险、住院保险、手术保险和特种疾病保险、住院津贴保险、综合医疗保险。

（2）疾病保险

疾病保险是指以保险合同约定的疾病的发生为给付保险金条件的保险。当被保险人罹患合同约定的疾病时，保险公司按投保金额给付保险金，而不考虑被保险人的实际医疗费用支出。疾病保险典型的除外责任包括：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被保险人自杀或犯罪行为，被保险人故意欺骗行为，战争或军事行动，意外伤害引起的疾病或手术，先天性疾病及其手术，凡保险责任条款中未载明的疾病，签约时的既存病症。

有些保单将特定区域以外罹患的疾病除外，或将精神障碍、结核病等除外。

这种保险又可分为重大疾病保险和特种疾病保险，特种疾病保险如牙科费用保险和眼科保健保险等。

（3）失能收入损失保险

失能收入损失保险是指以因保险合同约定的疾病或者意外伤害导致工作能力丧失为给付保险金条件，为被保险人在一定时期内收入减少或者中断提供保障的保险。保险保障水平通常与被保险人的职业收入直接相关。

（4）护理保险

护理保险是指以因保险合同约定的日常生活能力障碍引发护理需要为给付保险金条件，为被保险人的护理支出提供保障的保险。国际上一般称为“长期护理保险”（Long-term Care Insurance）。在被保险人因年老体衰而不能从事特定的日常起居活动而需要帮助照顾时，提供经济保障。保单给付通常是固定给付。现代社会的许多因素使得家庭无法提供长期护理服务，社会对长期护理的需求呈上升趋势。

如何降低健康医疗成本：保持均衡营养，控制体重；避免吸烟，不要饮酒过量；保证足够的休息、娱乐和锻炼；保持平和心态，心情愉悦；小心驾驶，注意人身安全。

二、财产保险

家庭在住房、汽车、家具、衣物等财产上投入了大量的资金，这些财产占有家庭财产的很大比重，财产遭受毁损的原因很多，如火灾、台风、地震、水灾、雷电等等自然灾害，还有就是盗窃、抢劫、故意毁坏和纵火等行为导致的损失，此外还有责任风险，你开车可能会撞伤别人等。财产和责任险保护你免受各种因素导致的经济损失。财产保险是以物质财产及其相关的利益和责任作为保险类别。需要指出的是，广义的财产保险所指的财产除了包括有形财产之外，还包括运费、预期利润、信用以及责任等无形财产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⊿ 1.家庭财产综合保险

家庭财产综合保险是以城乡居民等个人及家庭成员的自用财产、代他人保管或与他人共有财产为保障对象的保险。

可保财产：房屋、房屋装修、室内财产（如电器、家具）。

不保财产：常见的有珠宝、藏品、相机等。

保险责任：常见的有火灾、爆炸、约定的自然灾害等。

除外责任：保险公司持谨慎态度的重大风险（如地震、海啸、战争等）。

（1）家庭财产保险附加险

盗抢险，家用电器用电安全险，水暖管爆裂险，现金、金银珠宝盗抢险，家庭住户第三者责任一切险，租房费用损失险，信用卡盗窃损失险，门、窗、锁恶意破坏损失险。

（2）家庭财产保险两全险

家庭财产两全险是一种具有经济补偿和到期还本性质的险种。

家庭财产两全险的保险财产、保险责任、适用范围等方面与家庭财产综合保险相同。

投保人根据保险金额一次性交纳保险储金，保险人将保险储金的利息作为保费。保险期满后，无论保险期内是否发生赔付，保险人都将如数退还全部保险储金。

（3）投资型家庭财产保险

投资型家庭财产保险，是指不仅有普通家财险的保障功能，而且还兼顾投资理财功能的家庭财产保险。

如果在保险期限内家庭财产发生保险事故，则投资型家庭财产保险的被保险人可以获得保险赔偿，而在保险产品满期后，无论是否出险，投保人都能得到本金和投资收益。

（4）家庭财产保险的保险规划

恰当估计损失金额，合理确定保险金额。

避免超额投保与重复投保，合理确定财产总额与分项金额。

根据不同角色选购保险产品，如房东和房客应该选购不同的保险产品。

注意单个风险的影响，如火灾风险。

不能忽视责任风险的保障。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⊿ 2.机动车辆保险

（1）车辆损失险

车辆损失险是指保险车辆遭受保险责任范围内的自然灾害或意外事故，造成保险车辆本身损失，保险人依照保险合同的规定给予赔偿的一种保险。

基本险：保障被保险人或其允许的、合格的驾驶员在使用车辆过程中发生的车辆损失。

保险责任：火灾、爆炸、碰撞、倾覆、外界物体倒塌、空中运行物体坠落、保险车辆行驶中平行坠落、某些自然灾害等。

除外责任：自然磨损、自燃、地震、人的行为、货物抢盗、水淹或涉水行驶、损失后继续使用、违法违规行为等。

（2）强制性第三者责任保险

机动车交通事故责任强制保险（简称交强险）与机动车第三者责任保险（即三责险）在保险种类上属于同一个险种，都是保障道路交通事故中第三方受害人获得及时有效赔偿的险种。交强险具有法定强制性，而三责险则具有商业性。

2004 年 5 月 1 日起实施的《中华人民共和国道路交通安全法》首次提出：建立机动车第三者责任强制保险制度，设立道路交通事故社会救助基金。2006 年 3 月 28 日，国务院颁布了《机动车交通事故责任强制保险条例》，2006 年 7 月 1 日起这项制度已经正式实施。

强制性第三者责任保险的保险责任是：在中华人民共和国境内（不含港、澳、台地区），被保险人在使用被保险机动车过程中发生交通事故，致使受害人遭受人身伤亡或者财产损失，依法应当由被保险人承担损害赔偿责任，保险人按照强制保险合同的约定对每次事故在赔偿限额内负责赔偿。

死亡伤残赔偿限额和无责任死亡伤残赔偿限额项下负责赔偿丧葬费、死亡补偿费、受害人亲属办理丧葬事宜支出的交通费用、残疾赔偿金、残疾辅助器具费、护理费、康复费、交通费、被抚养人生活费、住宿费、误工费、被保险人依照法院判决或者调解承担的精神损害抚慰金。

医疗费用赔偿限额和无责任医疗赔偿限额项下负责赔偿医药费、诊疗费、住院费、住院伙食补助费，必要的、合理的后续治疗费、整容费、营养费。主车和挂车连接使用时发生交通事故，赔偿金额的总和不超过一份强制保险合同的责任限额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交强险赔偿限额——统一责任限额。

被保险机动车有责任：

死亡伤残赔偿限额：110000 元

医疗费用赔偿限额：10000 元

财产损失赔偿限额：2000 元

被保险机动车无责任：

死亡伤残赔偿限额：11000 元

医疗费用赔偿限额：1000 元

财产损失赔偿限额：100 元

（3）机动车辆商业性第三者责任险

在保险期内，被保险人或其允许的合法驾驶人在使用保险车辆过程中发生意外事故，致使第三者遭受人身伤亡和财产的直接损毁，依法应由被保险人承担经济赔偿责任，保险公司对于超过机动车交通事故责任强制保险（以下简称交强险）各分项赔偿限额以上的部分，按照合同的规定负责赔偿。某些公司还包括仲裁和诉讼费用，但不负责因事故产生的善后工作。

（4）机动车辆保险附加险

车辆损失附加险：玻璃单独破碎险、损失险、新增加设备损失险、车身划痕损失险、发动机涉水损失险（仅适用于家庭自用汽车、党政机关和事业团体用车、企业非营业用车）、修理期间费用补偿险 、机动车损失保险无法找到第三方特约险、指定修理厂险。

第三者责任附加险：车上货物责任险、精神损害抚慰金责任险。

⊿ 3.责任保险

责任保险是指以被保险人的民事损害赔偿作为保险标的的保险，即替被保险人承担对第三者的损害赔偿责任。责任保险一般是以各种附加险的形式与其他保险产品共同出售的，但是也存在着一些可以单独办理的责任保险。责任保险的主要类别有：

公众责任保险承保被保险人在固定的公众场所活动中，由于意外事故对他人造成的人身伤害或者财产损失的经济赔偿责任。

产品责任保险承保被保险人因产品缺陷而导致用户遭受人身伤害或者财产损失的经济赔偿责任。被保险人可以是产品的制造商、销售商或者是维修商。

雇主责任保险承保被保险人的雇员在受雇期间工作时遭受意外事故导致伤害或者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

死亡的经济赔偿责任。

职业责任保险承保各种职业技术人员因工作疏忽或者过失造成对他人的人身伤害或者财产损失所应负的经济赔偿责任。所谓职业技术人员指医生、会计师、律师等专业人员。

三、社会保障提供的保险

⊿ 1.社会养老保险

养老保险制度改革后的我国养老保险体系分为三个层次：

一是基本养老保险，它是按国家统一政策规定强制实施的为保障广大离退休人员基本生活需要的一种养老保险制度；

二是企业补充养老保险（自2000年起已更名为企业年金），它是企业根据自身经济实力，在国家规定的实施政策和事实条件下为本企业职工建立的一种辅助性养老保险，由国家宏观指导，企业内部决策执行；

三是个人储蓄性养老保险，它是由职工个人自愿参加、自愿选择经办机构的补充保险形式。

后两个层次中，企业和个人既可以将养老保险费按规定存入社会保险机构设立的养老保险基金账户，也可以选择在商业保险公司投保。

我国的基本养老保险制度就是通常所说的社会统筹与个人账户相结合。该制度在养老保险基金的筹集上采用国家、企业和个人共同负担的形式。社会统筹部分由国家和企业共同筹集，个人账户部分则由企业和个人按一定比例共同缴纳。

基本养老保险是由国家强制实施的，其目的是保障离退休人员的基本生活需要。

⊿ 2.社会医疗保险

社会医疗保险是国家和社会根据一定的法律法规，为向保障范围内的劳动者提供患病时基本医疗需求保障而建立的社会保障制度。基本医疗保险是指保证职工在患病时能得到目前所能提供给他的、能支付得起的、适宜的治疗技术，它包括基本药物、基本服务、基本技术和基本费用等内容。

我国的社会医疗保险由基本医疗保险、企业补充医疗保险和个人补充医疗保险三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个层次构成。我国基本医疗保险基金由统筹基金和个人账户构成。职工个人缴纳的基本医疗保险费全部计入个人账户；用人单位缴纳的基本医疗保险费分为两部分，一部分划入个人账户，一部分用于建立统筹基金。

补充医疗保险是由用人单位和个人自愿参加的一种辅助医疗保险，是基本医疗保险的一种补充形式，是对社会医疗保险的一个有益补充。

⊿ 3.失业保险

失业是指在劳动范围内，有就业能力并且愿意就业的人没有就业机会的经济现象。失业保险则是指为保证失去工作的职工在失业期间获得一定的收入补偿而建立的社会保险制度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

退休与遗产规划

退休规划

中国社会保障体系

退休规划的步骤

遗产规划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 退休规划

一、为什么要进行退休规划

每个人都希望有一个快乐舒适的晚年。不过，快乐而成功的退休岁月不会自动出现，你必须进行事先的规划，并不断进行评估。退休规划是指退休以后的生活资金的具体安排，即养老金的具体安排。一个在职人员，要想在退休以后至少能够保障基本生活，老有所养，或者是过与退休以前质量相当的生活，他就要在退休以前全面考虑退休以后的生活消费，包括日常生活消费、医疗、住房等各个方面。退休规划对社会和个人都有重要的意义。

⊿ 1.老龄化趋势不可逆转

一个不可逆转的事件正在人类世界发生，那就是在将来的某个时候，全世界 60 岁以上的老龄人口将超过 5 岁以下儿童的数量。在大多数国家中，65 岁以上人口所占比例一般不超过 2% ~ 3%，但在今天的发达国家中，这个比例已高达 15%。

⊿ 2.“421”家庭结构越来越普遍

在现代家庭中，“421”(四个老人 + 一对夫妇 + 一个孩子)型家庭结构占相当大的比例。尽管长期以来“养儿防老”观念在多数人心中仍然根深蒂固，但在现代社会价值系统的变化和目前相对严峻的就业形势等诸多不太乐观的条件下，一对中年夫妇承担赡养两对老人、培养下一代的艰巨任务，已经显得有点力不从心。

⊿ 3.我国的特殊国情

我国已经进入老龄社会，到目前为止，中国老年人总数已近 4 亿，占全国总人数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的24.8%。人口老龄化速度加快，到2030年左右，人口老龄规模将达到高峰。年老多病，医疗费昂贵，收入减少，而且由于我国人口众多，社会保障是以低保障、广覆盖为原则，国家和社会给予老年人的生活保障十分有限，这一切必将使老年人的保障问题面临严峻的考验。因此，退休规划日益得到人们的关注和重视。

⊿ 4.及早准备的好处

如果你从25岁到65岁，每月投资300元，每年的投资收益为9%，你的退休金就能有140万元。如果你35岁才开始每月300元的投资，那么最终只能得到55万元，而如果你45岁才开始投资，65岁的时候你只能得到20.1万元了。

你或者你的家庭的生命中有40年是以工作为中心的。一旦你退休，你生命中的每个方面都会发生极大的变化。你的钱越来越少，时间越来越多，生活节奏完全改变了。

⊿ 5.重新检查你的退休计划

如果你对以下问题存在误解，那么你需要重新审视你的退休计划：

（1）退休后我的花费会减少；

（2）退了休我也就是再活20年；

（3）退休了有子女养着；

（4）国家和公司会照顾我的；

（5）我还有的是时间准备退休金；

（6）现在存一点点钱无济于事；

……

为了丰富多彩的晚年生活，你需要开始准备退休规划了，早的话大学毕业就着手准备，最迟45岁生日一定不要忘记，详细的退休计划是必需的。

二、养老的基本需求

⊿ 1.日常生活支出需求

稳定的现金支出以满足衣食无忧的老年日常生活需要。社平工资50% ~ 60%替

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

代率的养老现金。

⊿ 2.医疗及保健需求

可分担 60% ~ 80% 医疗费用的医疗保险计划。

⊿ 3.居住需求

有房：残值管理。

无房：租房或机构养老。机构养老：以养老公寓等基础设施建设为重点，具有基本养老服务功能，适用于自理、半自理及失能老人等各种类型。人均 12 ~ 20 平方米居住空间。

⊿ 4.养老服务需求

养老服务需求形成基本老年服务需求购买力（家政及护理等）。我国养老服务需求激增，全国老龄办发布的数据显示，城市老年人生活能够完全自理的占 85.4%，能部分自理的占 9.6%，完全不能自理的老年人占 5.0%；农村老年人生活能够完全自理的占 79.0%，能部分自理的占 14.1%，完全不能自理的老年人占 6.9%。

家政服务：以护理、日常家庭照顾、家庭修缮以及各种用品修理等为主。

护理服务：为老年人提供日常保健教育、咨询、疾病诊治服务，乃至康复服务和临终慰藉等。

有关报告显示，老年人需要家政服务的占 25.22%，需要护理服务的占 18.04%。

⊿ 5.其他养老需求

品质生活，在满足基本养老需求的情况下，实现旅游、教育、兴趣投资等其他目标。

适度贡献，在满足基本养老需求的情况下，生存期为子女做出贡献，身后留有遗产。

买房首付靠父母。2013 年中，《广州日报》通过网络进行的问卷调查显示，近四成 80 后购房者首付款都是由家人承担，而房价太高、生活压力大、社会竞争压力大都成为 80 后啃老的主要原因，分别占到受访人群的 33.6%、28.6% 和 20%。

8 岁女孩成为国内首单信托宝贝。2013 年 7 月，年近 60 岁的杨先生拿出 5000 万元资产与招商私人银行签约，受益人为三个子女，最小的女儿仅 8 岁。他们将根据杨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先生约定的期限和领取方式定期领取薪金，信托期限为 50 年，遇到婚嫁、买房买车、创业、医疗等大事，都可以从信托基金中拿钱埋单。

三、退休规划的原则

⊿ 1.尽早开始储备退休基金，越早越轻松

虽然年轻时的收入不高，每月定期定额投资占收入的比例比较低，但理财收入增长率则会随着资产水平的提高而增加。一个人最晚应从 40 岁起，以还有 20 年的工作收入储蓄来作为 60 岁退休后 30 年的生活资金。否则即使你的每月投资已做最佳运用，剩下的时间也已不够让退休基金累积到足够供你晚年享受舒适悠闲的生活。

⊿ 2.退休金储蓄的运用不能太保守

退休金储蓄的运用如果太保守，即使年轻时就开始准备，仍会导致退休后在经济上不堪负荷。这是因为定期存款利率扣掉通货膨胀率后，只能提供 2% ~ 3% 的实质收益。若用定期存款累积退休金，无论在什么年龄开始准备，都要留下一半以上的工作收入为退休做准备，你就必须大幅降低工作期的生活水平。如果采用定期定额投资基金的方式，投资报酬率可达 12%，以平均储蓄率 20% ~ 30% 计算，大体可以满足晚年生活需求。进行退休规划时，当然也不应该假设退休金报酬率能达到 20% 以上的超级报酬率，这会过高估计投资回报率，使得自己认为每期的投资额可以很低，从而不易达到退休金的累积目标。

⊿ 3.根据支出制定投资方向

以保证给付的养老险或退休年金满足基本支出，以报酬率较高但无保证的基金投资满足生活品质支出。养老险或退休年金的优点是具有保障的性质，可降低退休规划的不确定性；缺点是报酬率偏低，需要有较高的储蓄能力，才能获得退休需求的保额。其解决之道是将退休的需求分为两部分，第一部分是基本生活支出，第二部分是生活品质支出。一旦退休后的收入低于基本生活支出水平，就需依赖他人救济才能维生。而生活品质支出是实现退休后理想生活所需的额外支出，有较大的弹性。因此对投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性格保守、安全感需求高的人来说，以保证给付的养老险或退休年金来满足基本生活支出，另以股票或基金等高报酬、高风险的投资工具来满足生活品质支出，是一种可以兼顾退休生活保障和充分发展退休后兴趣爱好的资产配置方式。

假如工作期为 40 年，退休后养老期为 20 年，退休后基本生活支出占工作期收入 40% 的话，那么在工作期的 40 年中，需用收入的 20% 购买有确定给付的储蓄险；若储蓄率可达到 40%，多出来的 20% 可投资定期定额基金，其投资成果作为退休后的生活品质支出；若投资绩效较好，退休后的支出可能比工作期还多，可用于环游世界等实现自己梦想的生活品质支出，此外的富余资金还可以成为遗产留给后代，为他们保持一个理想的生活水平。

第二节　中国社会保障体系

一、社会保障

社会保障是指国家以立法和行政措施确立的对遇到疾病、伤残、生育、年老、死亡、失业、灾害或者其他风险的社会成员给予相应的经济、物质和服务的帮助，以保证其基本生活需要的一种社会经济福利制度。其实质是国家抵御公民社会风险的制度安排，即资金筹集、基金管理和待遇支付。

⊿ 1.中国社会保障体系

社会保险即参保人缴费建立公共基金或个人账户，国家可以给予资助，向符合资格条件的受益人（参保人）提供保险待遇的制度安排。中国社会保障体系主要包括：

社会救助，即国家筹集资金，通过经济状况调查，保障最低生活需要的制度安排。

社会福利，即国家筹集资金，按照普惠标准和均等待遇提供福利的制度安排。

社会优抚，即由国家筹集资金，向那些为国家和社会公共利益而奉献（牺牲、伤残）的人进行经济补偿的制度安排。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

住房保障，即由住房公积金、廉租房和经济适用房组成的，保障人有所居的制度安排。此外还有慈善事业。

社会保障总的原则是在2020年以前实现人人享有的、城乡整合的、多层次的“广覆盖、保基本、可持续”的社会保障体系。目标是：

社会养老保险——老有所养；

社会医疗保险——老有所医；

住房保障——老有所居；

社会救助——老有所依。

⊿ 2.中国养老金制度安排

从世界范围看，筹集养老金的制度安排已经历三个历史阶段，即家庭养老、国家养老和社会养老。社会养老的主要特征即多元化——资金来源多元化、资金增值多元化和养老方式多元化。如今，世界各国都在致力于建立一个多元化的养老保障体系。从国际上大多数国家的情况来看，居民退休资金的来源主要有三个层次：国家基本养老制度提供的国家退休金，企业、雇主提供的企业年金或团体年金，个人投资的商业性保险年金。

我国是一个发展中国家，经济还不发达；人口众多、城乡差别较大，需建设适合中国国情的养老保障体系。中国的养老保障体系是一个多支柱的体系，包括：

基本养老金：

公共退休金：公务员、事业单位职工；

社会养老保险：企业职工、农村居民；

居民养老储蓄：城市居民。

补充养老金：

职业养老金；

商业养老保险；

银行养老储蓄。

为了适应社会主义市场经济发展和推进国有企业改革的需要，我国正在逐步建立和健全社会保障体系。就养老保险改革来说，根据1996年国家体改委、世界银行先后提出的《中国补充养老金保险和个人储蓄性养老保险方案设计研究报告》和《中国养老金体制改革》两份研究报告，我国养老保险改革的远景目标是在2010年前后建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立起国际上通行的、规范的三层次结构的养老保险制度。

第一层次是政府主办的基本养老保险。采用现收现付、社会统筹的筹资模式，以征税或缴费方式征集，强制覆盖全社会，属于社会保险范畴。目的是要保障退休人员获得替代率为社会平均工资 20% ~ 25% 的基础养老金，以保障退休人员的最低生活需要。

第二层次是企业的义务性补充养老保险。政府予以一定的税收优惠，采用个人账户储存制的筹资模式，按基金会组织形式进入资本市场营运管理，养老金替代率设计为 50% ~ 60%。

第三层次是个人储蓄性养老保险。由商业保险公司举办，个人自愿投保，政府也要给予适当的税收优惠。

城镇企业职工基本养老保险关系转移接续暂行办法

2009 年 12 月 22 日，国务院常务会议决定，从 2010 年 1 月 1 日起施行《城镇企业职工基本养老保险关系转移接续暂行办法》。包括农民工在内的参加城镇企业职工基本养老保险的所有人员，其基本养老保险关系可在跨省就业时随同转移；在转移个人账户储存额的同时，还转移部分单位缴费；参保人员在各地的缴费年限合并计算，个人账户储存额累计计算，对农民工一视同仁。为避免参保人员因办理转续关系而在两地往返奔波，暂行办法规定了统一的办理流程，参保人员离开就业地，由社保经办机构发给参保缴费凭证；在新就业地参保，只需提出转续关系的书面申请，转入和转出地社保经办机构为其协调办理审核、确认和跨地区转续手续。国家将建立全国统一的社保机构信息库和基本养老保险参保缴费信息查询服务系统，发行全国通用的社会保障卡。

⊿ 3.国家基本医疗保障

根据《新医改方案》的规定，2010 年全国人民分别参加不同计划，均享有基本医疗保障。这包括社会医疗保险（城镇职工基本医疗保险、城镇居民医疗保险）、农村合作医疗和医疗救助。

其中城镇职工基本医疗保险是由国家立法强制实施的，通过社会保险原则和方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

筹集医疗资金，当参保人因病需要治疗时，根据法律规定从国家或社会获得医疗服务，对因病造成的经济损失及医疗费用给予适当补偿，以恢复和保障参保人或公民身体健康为目的的一种社会保险制度。主要特征：依法建立，参加、履行缴费义务和享有相关待遇；享有个税减免待遇和雇主供款；政府确保计划安全运营；通过补偿医疗费用开支实现健康和医疗保障。

⊿ 4.国家住房保障

国家住房保障主要包括住房公积金、经济适用房、廉租房和对购房融资的促进措施。国家住房公积金是国家依法建立的，参保人依法履行缴费义务和使用基金购（盖）房，由政府确保支付的住房资助计划。主要特征：依法建立，参加、履行缴费义务和享有待遇；享有个税减免待遇和雇主供款；个人账户积累，基金统一管理；政府确保计划安全运营。

住房公积金缴费资金由用人单位和职工共同缴纳，双方费基均为职工本人上一年度月平均工资。费率分别在 12% 以内，在个人应纳税所得额中扣除。缴存住房公积金的月平均工资不得超过职工工作地所在设区城市上一年度职工月平均工资的 3 倍，具体标准按照各地有关规定执行。双方缴费全部计入个人账户，归职工个人所有，可以携带和继承。公积金存款自存入职工住房公积金账户之日起按照国家规定利率计息。当年缴存的，按结息日挂牌公告的活期存款利率计息；上年结转的，按结息日挂牌公告的三个月整存整取存款利率计息。

住房公积金的使用范围是，职工有下列情形之一的，可以提取职工住房公积金账户内的存储余额：购买、建造、翻建、大修自住住房的；离休、退休的；完全丧失劳动能力，并与单位终止劳动关系的；出境定居的；偿还购房贷款本息的；房租超出家庭工资收入的规定比例的。

住房公积金优惠政策：申请住房公积金贷款，享有比商业贷款低的利率。可以在办理住房公积金贷款的同时提出冲还贷款申请，从开始还款的次月起就可以用个人住房公积金账户余额来归还住房贷款（如上海）。

住房公积金的两种规划策略：策略一，将住房公积金账户中的资金一直保留到退休时点，然后将储存额一次性取出用于退休养老；策略二，利用国家的住房公积金贷款买房的利率优惠政策，通过住房公积金贷款购买住房，在退休的时候利用已购住房按照“以房养老”的方式获得现金流用于退休养老。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　退休规划的步骤

一个完整的退休规划，包括工作生涯设计、退休后生活设计及自筹退休金的储蓄投资设计。由退休后生活设计引导出退休后到底需要花费多少钱，由工作生涯设计估算出可领多少退休金（企业年金或团体年金），最后，退休后需要花费的资金和可受领的资金之间的差距，就是应该自筹的退休资金。

自筹退休金的来源，一是运用过去的积蓄投资，二是运用现在到退休前的剩余工作生涯中的储蓄来累积。退休三项设计的最大影响因素分别是通货膨胀率、工作薪金收入增长率与投资报酬率，而退休年龄既是期望变数，也是影响以上三项设计的枢纽。

一、家庭财务分析

检查你的资产状况，确保你的财产在退休后足够使用。这包括你的金融资产、保单价值、房产和一些价值大的其他资产。例如，在房产规划中我们也谈到换房计划，买房养老。

二、预测你退休后的生活需求

根据目前的生活水准，预测你今后需要的生活成本。

⊿ 1.退休后的收支预测

你无法预测退休后到底需要多少钱。不过你可以预测你的消费方式、居住地以及生活方式将起的变化，然后测算你需要的资金。你的消费方式可能会改变。一项关于家庭消费方式的研究表明，退休家庭在食品、住房以及医疗保健上的支出比例大于非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

退休家庭。所有家庭根据生命周期而采取的消费方式各有不同：我希望退休之后过上怎样的生活？保障型？小康型？富裕型？这样的生活需要多少积蓄？

当期生活成本：衣、食、住、行……

退休后支出项目变化：医疗费上升、交通费下降……

预算退休第一年支出：考虑通货膨胀、意外事件……

估算余命：生命表、性别、家族和个人既往病史……

根据家庭情况调整：旅游计划、护理计划、遗产……

退休生活的基本目标：

退休收入替代率目标（从收入角度），是退休前收入的一定比例，一般经验认为60% ~ 70%；退休生活消费目标（从消费角度），是退休前消费的一定比例，一般经验认为80%左右；以上收入和消费目标与职业、生活方式、个性选择相关，可进行期望调整，最大不超过根据人力资本未来收入确定的持久消费水平。此外还有特殊退休目标：旅游、补充医疗、社会活动、迁居、抚育第三代、长期护理、购房、购车……

⊿ 2.生活开支明细表

（1）你可以减少或节约下列开支

工作开销。你再也不需要从退休基金中支出这类费用，不用买汽油开车上下班，不用买车票，也不用经常在外面买午饭了。

衣服开支。你退休后可能不需要很多衣服了，穿得也更随便了。

家居开支。如果退休时你已付清房屋抵押贷款了，你的住房开支就可以减少了（不过物业税和保险费可能上涨，两相抵扣）。

个人所得税。你的个人所得税可能会减少。一些类似年金的收入能申请退休信贷。而且因为你的可纳税收入降低了，你的税率也相应减少了。

（2）你还可以预测以下开支中哪些会提高

保险。你的雇主降低健康和人寿保险的支付金额，你就必须提高你的支付额度。不过医疗保健计划可能抵消部分增加的开支。

医疗开支。虽然每个人的医疗开支都不相同，不过基本随年龄的增长而上升。

娱乐活动开支。许多人退休后，休闲时光会更多。你可能想多存一点钱去旅游或玩一些大的娱乐项目。

礼物和捐赠。许多人退休后，继续花钱买礼物、捐赠，但他们发现这笔开支占收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入的比重上升了。所以，你可能要重新评估这些消费开支了。

利用下表列出你现在的开支，并预测你退休后的开支有哪些。为了更贴近实际，列出你主要的消费类别，先列房租费、抵押贷款支出、公用事业费、保险费以及税收等固定开销。然后列出可变的开支——食品、衣物、交通等，此后是杂项开支，如医疗开支、娱乐、度假、礼物、捐赠以及一些无法预测的支出。

你的当前月支出及退休后预期月支出

固定费用	**当前月支出**	**退休后月支出**
租金或抵押贷款支出		
税		
保险		
储蓄		
债务支出		
其他		
总固定支出		
可变支出		
食品与饮料		
家庭运作与维修		
装潢与设备		
衣服		
个人		
交通		
医疗支出		
娱乐和教育		
礼物与捐赠品		
其他		
总可变支出		
总支出		

三、养老金总供给的计算

既得养老金，依据法律或合同，在履行相关义务符合特定条件下获取的锁定至养老所用的资金。法律锁定：如国家基本养老保险；合同锁定：如补充养老保险、医疗保险个人账户余额、住房公积金个人账户余额等。

四、养老金赤字及解决

以上估算了养老金的供给和需求，两者之间的差别就是养老金的余缺，如果出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了缺口，就需要你自己进行筹措和解决。

养老金赤字 = 养老金总需求 - 养老金总供给

为了有一个财务自由、幸福安康的老年退休生活，在你的养老金供给不足的情况下，你就应该事先采取措施，如前面提到过的减少开支、更早地准备退休金、采取积极的投资和资产配置策略来增加资产的收益，否则只能采取降低生活目标或者延期退休、通过老年创业来增加收入的办法了。

目前大多数发达国家的法定退休年龄是 65 岁，美国和德国在今后几年内要将退休年龄提高到 67 岁。这些国家鼓励人们到了法定退休年龄时继续留在岗位上。英国人的口头禅是“50 岁创业才开始”。

而矗立在德国科隆市大街上的一家公司的广告词本身就已经彰显西方国家在老年人问题上观念的转变：“55 岁太老了？我们连 65 岁的人都雇呢。”

西方各国目前对到了法定退休年龄仍继续工作的人在各方面实施鼓励政策。在芬兰，65 岁退休领取的养老金比 60 岁退休最高可多出 40%。美国人到了退休年龄但仍愿意坚持工作的，每多工作一年就奖励十余个百分点的退休金，直至正式退休。其实，近几年美国已经多次调整了退休年龄，现在的退休年龄规定是 65 岁 6 个月，以后每年延长两个月，直到延长到 67 岁为止。前不久，美国参议员哈格尔已经提出了一个把退休年龄提高到 68 岁的议案。

实际情况确实如此。一方面，西方国家的政府对养老金的巨额缺口和老年社会的到来已经感到“惊恐”；另一方面，公司的决策者们目前正在重新审视退休人员的使用价值，并热衷于对老年人的“余热”进行开发。据美国劳工部统计，在 1994 年至 2004 年间，65 岁至 69 岁年龄段的老年男性就业率从 27% 上升到了 33%，女性就业率也从 18% 上升至 23%。

对于老年朋友来说，身体健康才是最重要的。对于不可预测疾病的发生，一定要做好先期投入，因此，购买一份保险很有必要，既可以增加自己的风险抵抗力，也能减轻儿女的经济压力。

你可以选择性购买一些特别针对老年人的险种，如意外伤害险和疾病保险。同时，还可以选择定期购买一些老人健康保健品，用以保养身体；另外，还可选择经常出门短途旅游和参加适当的健身活动。总之，对于身体健康的投资，是老年人理财不可或缺的部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我希望在退休以后过什么样的生活——退休生活剧本

生活项目	一般人的选择	
家庭生活	是否与子女同住并照看他们的小孩	
	鳏寡者是否再婚，和新的伴侣共度余生	
	与配偶共同或各自活动	
社交生活	是否希望参加退休人士的社团	
	是否更愿意积极地与亲朋好友联络	
居住环境	是否办理移民到国外安享天年	
	是否愿意在退休后搬离城市回归自然	
	是否愿住养老院或换购小一些适合老人居住的住宅	
运动保健	愿意从事什么样的健身休闲活动	
	是否控制饮食、维持体重	
	是否每年做定期的全面检查	
兴趣爱好	是否大力发展原来一直热衷却缺乏时间而一直搁置的兴趣爱好	
	是否愿意发掘新的兴趣爱好	
	限于自娱的计划	
	计划每年到国外旅游的次数	
旅游活动	旅游的目的与地区	
	要求的旅游品质	
进修阅览	是否想上老年大学或进修一些感兴趣的科目	
	是否愿意定期上图书馆阅读	
	是否有著书立说的计划	
义工服务	是否愿意从事义工服务	
	愿意选择哪一类的义工服务机构	
	可奉献的时间与精力有多少	

五、以房养老

住房反抵押贷款，是以自有住房为抵押，在继续拥有房产居住权的同时，向业务开办机构申请贷款，将其未来一定时期的房屋价值全部或部分提前转换为现金的一种房屋贷款。贷款本息随借款人预期余寿延长而增加，现金由金融机构流向房主，与购房时月供现金流方向相反；通过增加资产的流动性，为老年人提供更多的养老金现金流；老年人可以在自己的生命周期内充分享受到整个住宅生命周期的收益权。

住房租换，老年人出租大房子再租入小房子，以房租差价补充养老金的方式；可盘活部分住房资源，同时得到养老费用；当自有住房有较大升值空间时，住房租换可避免出售造成的损失。

售后回租，老年人将住房出售，再重新租回，取得整笔款项用于养老支出以及支付房租。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其他类型住房养老，北京市首家“养老房屋银行”于2007年10月18日在石景山启动实施。参与“养老房屋银行”的老人，可委托房屋中介将原住房对外出租，租金用于抵扣老人在养老中心产生的看护费用。

此外还有政府回购经济适用房转公租房；限价房向政府抵押，换租金进住老年公寓；社区养老：政府补贴房屋租金与养老费用差价。

第四节　遗产规划

你的遗产是你所有财产的总称。在工作时的目标是养家糊口，但当你逐渐变老时，人们会改变观念，你的财务规划的重心将从积累财富转变为理智地分配财产，你辛辛苦苦积累的资产应该交给那些你希望帮助的人，而不是带来不良后果。大多数人可能会刻意回避一个问题——死亡。许多人很少想到要将个人事务和资产进行整理。人们可能有足够的时间为未来进行规划和打算，但是很大比例的人基本上没有为比自己活得长的人做些什么。

遗产规划就是保证你的财产按照你的意愿进行分配，使得继承人收益最大化的过程。遗产规划是指当事人在其健在时通过选择遗产管理工具和制订遗产计划，将拥有或控制的各种资产或负债进行安排，确保在自己去世或丧失行为能力时能够实现一定的目标。

一、为什么要遗产规划

遗产规划是财务策划中不可缺少的一部分。在西方发达国家，政府对居民的遗产有严格的管理和税收规定，所以一般民众对遗产管理服务有着相当的需求，遗产计划是其财务策划中相当重要的一部分。但对于像中国这样的发展中国家，遗产规划还是一个陌生的领域。这一方面是因为人们的收入相对较低，遗产数额不大，而且政府对遗产的征税也较为单一。另一方面是因为价值观的不同，很多人忌讳谈及这方面的话题。然而，随着经济的发展和人们遗产意识的提高，市场对遗产管理的需求将会越来越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有些人认为，仅仅通过遗嘱或遗产委托书就可以合理分配自己的财产，其实不然。法律程序上的安排只是遗产管理具体行为的落实，而从财务角度进行的合理规划才是遗产管理的核心内容。遗产管理涉及的内容很多，不但可以帮助当事人实现遗产的合理分配，还可以减少其税收支出和增加遗产的价值，同时降低当事人亲友的心理和财务负担。所以说，当事人对其遗产管理应该及早进行计划。

对于尚未开始工作或刚刚参加工作的人们，他们的财产一般较少，也极少思考自己将来去世后的目标或期望，所以无须过于强调遗产的管理。而对于那些已经工作多年，积累了一定的财富和社会关系的人，遗产管理就相当重要了。

每个国家对于居民的遗产都有相应的法律规定，一般而言，如果居民没有通过遗嘱特别指定，其遗产将平均分配给子女和配偶。但在现实生活中，这和多数人的期望相去甚远。举个例子，一个拥有 100 万元遗产的人，他去世时妻儿尚健在，根据法律规定，这笔财产将平均分配给其妻儿。但由于该人的妻子本身拥有近 100 万元的资产，而儿子尚未成年，所以他希望能够将大部分遗产留给儿子作为其将来的教育基金。又如，某人只有一个不满 5 岁的女儿，而他的财产高达 500 万元。他担心如果自己去世，女儿将没有能力管理和支配这笔遗产，所以希望能够指定一个监护人，在照顾其女儿的同时管理这笔遗产，等到女儿成年后再将遗产转交给她。

遗产管理在财务策划中相当重要，但相对于其他计划，却常常被大多数人所忽略。这是因为：一方面，很多人在潜意识中不愿意提前考虑与死亡有关的事宜；另一方面，尽管遗产管理技术并不复杂，但由于人们平时较少接触这方面的知识，要正确理解其中的各种专业术语有一定的难度。

二、什么是遗产

遗产，是财产继承权的客体。所谓遗产，是指自然人死亡时遗留的个人合法财产，它包括不动产、动产和其他具有财产价值的权利。

作为一种特殊财产，遗产只存在于继承开始后到遗产处理结束前这段时间之内。自然人生存时拥有的财产不是遗产，只有在他死亡之后，遗留下来的财产才是遗产。遗产处理之后，已经转归承让人所有，也不再具有遗产的性质。

遗产主要有如下几大类表现形式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⊿ 1.自然人享有财产所有权的财产

（1）合法收入

如薪金、存款和利息、合法经营的收入、红利、接受赠予或继承所得的财产、房产和生活用品。

（2）文物、图书资料

自然人的文物一般指自然人收藏的书画、古玩、艺术品等。但是特别珍贵的文物，应按该国家文物保护的有关规定处理。自然人个人所有的图书资料，如果涉及国家机密的，应按国家有关保密的规定处理。

（3）大宗物件

这一般是指自然人个人购置的汽车、游艇、私人飞机等。

（4）其他

以自然人名义持有的公司有价证券、人寿保险单、信托产品、投资基金产品、公司股权等合法财产。

⊿ 2.自然人的知识产权中的财产权

知识产权，是基于在科学技术和文学艺术领域里从事智力创造活动所产生的民事权利，包括著作权、专利权、商标权、发明权和其他科技成果权等。

知识产权具有双重性，它既有人身权的内容，又有财产权的内容。知识产权中的人身权不可让渡，不能列入遗产范围。可以作为遗产的知识产权中的财产权有：

（1）著作权中的财产权

著作权中的财产权是指因著作权的行使而获得的经济利益，如取得的报酬、稿酬的权利，可以作为遗产依法继承。一般来说，著作权中的人身权，如署名权、修改权和保护作品完整权只能由继承人来保护，不能作为遗产继承。在中国，发表权也属于人身权的一种，但如果死者生前未发表，但又未表示不发表的，则在作者死后50年内，可由继承人行使发表权。

（2）专利权中的财产权

如果专利权人在专利权的有效期内死亡，则其权利由继承人继承。按照中国专利法的规定，专利权取得须经登记，继承人通过继承取得专利，要凭继承权证书到专利局办理专利权继承登记。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）商标权中的财产权

商标权包括专有使用权、许可使用权和转让权。商标注册人死后，商标专用权由继承人继承。在中国，同专利权一样，继承人继承商标专用权后，要凭继承权证书到国家商标局办理专用权继承登记。

（4）发现权、发明权和其他科技成果权中的财产权

在中国，自然人对自己的科学发现、创造发明和其他科技成果，如合理化建议和技术改进，有权申请领取荣誉证书、奖金或者其他奖励。在获得的奖励中，荣誉证书、奖章和奖状与自然人的人身不可分离，不得转让与继承。而奖金和其他物质奖励属于财产权利，可以继承。

（5）商业秘密权

商业秘密权是指不为公众所知悉，能为权利人带来经济利益，具有实用性并经权利人采取保密措施的技术信息和经营信息。它具有一定的经济价值，具有可转让性，因此也可以继承。例如，在中国民间，有许多家传绝技、祖传秘方，可以由继承人继承。

知识产权是一个开放的系统，随着社会的发展和科学的进步，知识产权的范围也在不断地扩大。从总体而言，凡属于知识产权范围的财产权利都可以继承。

⊿ 3.自然人享有的他物权及债权

除个人财产所有权和知识产权中的财产权以外的自然人的合法财产权利，包括他物权和债权。

（1）他物权

他物权，我国《民法通则》称之为与财产所有权有关的财产权。按照一般民法理论，他物权包括用益物权和担保物权。其中，属于用益物权的承包经营权和公共财产使用权依法不得转移，因而不能作为遗产；典权和属于担保物权的抵押权及留置权则属于遗产的范围。

（2）债权

一般来说，具有财产性质的债权应作为遗产转移给他的继承人。因合同行为、侵权行为、不当得利和无因管理而使被继承人成为债权人的，且债权的标的为财产而不是一种行为，则这些债权可以由继承人继承。

（3）自然人依法应缴纳的税款和债务

在中国，《继承法》第三十三条规定：继承遗产应当清偿被继承人依法应当缴纳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的税款和债务，缴纳税款和清偿债务以其遗产实际价值为限。超过遗产实际价值部分，继承人自愿偿还的不在此限。继承人放弃继承权的，对被继承人依法应当缴纳的税款和债务可不负偿还责任。

从上述规定我们可以看出，遗产不仅包括利益，而且包括义务的内容。对于自然人生前应纳税而未纳税的，继承人在继承遗产时当然要承担此项纳税义务。如放弃继承，则可免除其纳税义务。同时对于自然人生前所负债务，只要这种债务具有财产性质，而不是必须以行为为标的的，则继承人在继承遗产时应当一并承担。对此特别要强调的是，继承人在承担纳税和偿还债务时仅以所继承的遗产实际价值为限，超过遗产实际价值的部分，继承人不再承担。

三、遗产筹划的目标

确定谁将是遗产所有者的继承人(或者受益人)，以及每位受益人获得的遗产份额。

确定遗产转移的方式；在与遗产所有者的其他目标保持一致的情况下，将遗产转移的成本降到最低水平；为遗产提供足够的流动性资产以偿还其债务。

减少财产分配时所面临的法律、财务障碍。

加速遗产的处理过程。

减少继承人之间的家庭纠纷。

为幼年子女指定监护人。

保持遗产计划的可变性。

确定由谁来清算遗产。

计划慈善赠予。

四、遗产规划的步骤

第一步：了解遗产。详细列出各种金融资产与房产等资产，并列出家族成员、是否有遗嘱、遗产规划的目标等相关信息。

第二步：评估可能费用。包括丧葬费、临终医疗费、律师费、遗产税以及其他与处理遗产相关的费用。

第三步：设计遗产转移的方式。设计一套符合遗产规划的目标，这包括采用的规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

划工具，如遗嘱、赠予和信托等。

第四步：准备必要的法律文件。通常由律师起草遗嘱或者信托文件。

第五步：定期评估和修正。如果家庭发生了变化，如结婚或离婚、生小孩或者家庭成员去世等，或者财产发生重大变化、税法发生变化等，都需要适时地修正原来的遗产规划。

五、遗产规划的工具

有效的遗产规划必须使用一些特定的工具，主要包括遗嘱、信托、寿险和赠予等。

⊿ 1.遗嘱

遗嘱是遗产规划中最重要的工具，但也常常被人们所忽视，许多人由于没有制定或及时更新遗嘱而无法实现其目标。订立遗嘱文件并不困难，人们只需要依照一定的程序在合法的文件上明确如何分配自己的遗产，然后签字认可，遗嘱即可生效。一般来说，人们需要在遗嘱中指明各项遗产的受益人。

遗嘱给予了个人很大的遗产分配权力。部分财产，如共同拥有的房产等，需要个人与其他持有人共同处置。但这类财产在人们的遗产中通常只占很小的比例。人们可以通过遗嘱来分配自己独立拥有的其他大部分遗产。现实中，多数人的遗产规划目标都是通过遗嘱来实现的。比如，法律通常规定，居民的遗产应平均分配给去世者的配偶和子女。但如果一个人比较疼爱妻子，而且子女也已经成年，就可以在遗嘱中将妻子指定为大部分遗产的受益人。

遗嘱可以分为正式遗嘱、手写遗嘱和口述遗嘱三种。正式遗嘱最为常用，法律效力也最强。它一般由当事人的律师来办理，要经过起草、签字和见证等若干程序后，由个人签字认可，也可以由夫妇两人共同签署生效。手写遗嘱是指由当事人在没有律师的协助下手写完成，并签上本人姓名和日期的遗嘱。由于此类遗嘱容易被伪造，在相当一部分国家较难得到认可。口述遗嘱是指当事人在病危的情况下向他人口头表达的遗嘱，除非有两个以上的见证人在场，否则多数国家也不认可此类遗嘱的法律效力。为了确保遗嘱的有效性，建议采用正式遗嘱的形式，并及早拟定有关的文件。

遗嘱继承在生活中时常出现，与很多人的利益密切相关，其中最关键的问题就是如何确定遗嘱的效力。我国法律规定了五种遗嘱形式：自书、代书、录音、口头、公证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每种遗嘱形式都有法律规定的相应的生效要件，如自书遗嘱要求立遗嘱人有行为能力；口头遗嘱要求必须在紧急情况下采用；公证遗嘱要求立遗嘱人必须亲自到公证处办理。除自书、公证遗嘱外，其他遗嘱均要求有见证人见证，等等。除此之外，立遗嘱人还有很多行为可以引起原遗嘱的变更或撤销。人们应熟知这些法律知识，并能灵活应用，否则，就会出现问题，产生纠纷，造成经济损失，严重的可能引发亲情悲剧。

《中华人民共和国继承法》第三章 遗嘱继承和遗赠

第十六条 公民可以依照本法规定立遗嘱处分个人财产，并可以指定遗嘱执行人。

公民可以立遗嘱将个人财产指定由法定继承人的一人或者数人继承。

公民可以立遗嘱将个人财产赠给国家、集体或者法定继承人以外的人。

第十七条 公证遗嘱由遗嘱人经公证机关办理。

自书遗嘱由遗嘱人亲笔书写，签名，注明年、月、日。

代书遗嘱应当有两个以上见证人在场见证，由其中一人代书，注明年、月、日，并由代书人、其他见证人和遗嘱人签名。

以录音形式立的遗嘱，应当有两个以上见证人在场见证。

遗嘱人在危急情况下，可以立口头遗嘱。口头遗嘱应当有两个以上见证人在场见证。危急情况解除后，遗嘱人能够用书面或者录音形式立遗嘱的，所立的口头遗嘱无效。

第十八条 下列人员不能作为遗嘱见证人：

（一）无行为能力人、限制行为能力人；

（二）继承人、受遗赠人；

（三）与继承人、受遗赠人有利害关系的人。

第十九条 遗嘱应当对缺乏劳动能力又没有生活来源的继承人保留必要的遗产份额。

第二十条 遗嘱人可以撤销、变更自己所立的遗嘱。

立有数份遗嘱，内容相抵触的，以最后的遗嘱为准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自书、代书、录音、口头遗嘱，不得撤销、变更公证遗嘱。

第二十一条 遗嘱继承或者遗赠附有义务的，继承人或者受遗赠人应当履行义务。没有正当理由不履行义务的，经有关单位或者个人请求，人民法院可以取消他接受遗产的权利。

第二十二条 无行为能力人或者限制行为能力人所立的遗嘱无效。

遗嘱必须表示遗嘱人的真实意思，受胁迫、欺骗所立的遗嘱无效。伪造的遗嘱无效。

遗嘱被篡改的，篡改的内容无效。

⊿ 2.遗产委任书

遗产委任书是遗产规划的另一种工具，它授权当事人指定的一方在一定条件下代表当事人指定其遗嘱的订立人，或直接对当事人的遗产进行分配。人们通过遗产委任书，可以授权他人代表自己安排和分配其财产，从而不必亲自办理有关的遗产手续。被授予权力代表当事人处理其遗产的一方称为代理人。在遗产委任书中，当事人一般要明确代理人的权力范围，后者只能在此范围内行使其权力。

遗产委任书有两种：普通遗产委任书和永久遗产委任书。如果当事人去世或丧失了行为能力，普通遗产委任书就不再有效。所以必要时，当事人可以拟定永久遗产委任书，以防范突发意外事件对遗产委任书有效性的影响。永久遗产委任书的代理人，在当事人去世或丧失行为能力后，仍有权处理当事人的有关遗产事宜。所以，永久遗产委任书的法律效力要高于普通遗产委任书。在许多国家，对永久遗产委任书的制定有着严格的法律规定。

⊿ 3.遗产信托

遗产信托是一种法律上的契约，当事人通过它指定自己或他人来管理自己的部分或全部遗产，从而实现各种与遗产规划有关的目标。遗产信托的作用很多，如它可以作为遗嘱的补充来规定遗产的分配方式，或用于回避遗嘱验证程序，或增强遗产计划的可变性，或减少遗产税的支出。采用遗产信托进行分配的遗产称为遗产信托基金，被指定为受益人管理遗产信托基金的个人称为托管人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据遗产信托的制定方式，可将其分为生前信托和遗嘱信托。生前信托是指当事人仍健在时设立的遗产信托。例如，个人可以在生前为其儿女建立遗产信托，并指定自己或他人为该信托的托管人，儿女为受益人。这样，他的儿女并不拥有该信托基金的所有权，但是可以根据信托条款获得该基金产生的收益。遗嘱信托是指根据当事人的遗嘱条款设立的遗产信托，它是在当事人去世后才成立的，信托的托管人不可能是当事人本身。

⊿ 4.人寿保险

人寿保险产品在遗产管理中也有着很大的作用。人们如果购买了人寿保险，在其去世时就可以获得一大笔的保险赔偿金。而且，它是以现金形式支付的，所以能够增加遗产的流动性。

然而，人寿保险赔偿金和其他遗产一样，也要支付税金。此外，人们在购买人寿保险时，需要每年支付一定的保险费。如果客户在规定的期限内没有去世，可以获得保险费总额及其利息，但利率通常低于一般的储蓄利率。但如果人们在其将近去世时才购买人寿保险，保险费会很高。所以，人们应该大致估计自己的生存时间，然后再做出选择。

⊿ 5.捐赠

捐赠是指当事人为了实现某种目标将某项财产作为礼物赠送给受益人，而使该项财产不再出现在遗嘱条款中。人们采取这种方式一般是为了减少税收支出。因为在许多国家，对捐赠财产的征税要远低于对遗产的征税。但这种方式也有缺点，那就是财产一旦捐赠给他人，当事人就不再对该财产拥有控制权，将来也无法将其收回。

小栏目：揭秘邵逸夫遗产分割方案

导读：邵逸夫的遗产有多少？一个神秘机构又是如何管理着邵氏家族全部的财产的？媒体报道普遍认为邵逸夫偏爱小太太方逸华多于自己的四个子女，而几个常见的基金也均由方逸华担任主席。然而，事实上，一个没有被普遍关注到的神秘机构，在多层架构之下，管理着邵氏家族全部的财产，为邵氏家族成员护航。可以猜想，享年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

107岁的邵逸夫，会在身后的未来某天，成为自己生前掌管的TVB的某部电视剧的主角。

的确，他传奇的一生，足以给自己毕生奋斗的影视业，提供无限的剧本素材，这里有“美国梦”式的创业，有民国范儿的“上海滩”，更有一男二女数十年的爱情纠葛、家族成员间的恩怨情仇……所有故事当中，最受内地民众关注的，与霍氏家族、李嘉诚家族等香港大家族一样，往往是发生在家族成员之间的财产争夺战。尤其是在“老爷”驾鹤西归之后。但邵家可能不会出现这样的故事。

早在1997年，以90岁高龄与方逸华结婚之时，邵逸夫就曾立下遗嘱分配其百亿身家，原因正是不想自己的子女日后与方逸华争家产、闹家变。那么，邵逸夫是如何在已故发妻黄美玲所生的四个子女与方逸华之间，分配自己的财产的呢？

2014年1月7日，邵逸夫去世的日子，各种多年前的报道被无数媒体重新发布，似乎都在显示，邵逸夫对于方逸华的“偏爱”远超自己的四个子女。但是，腾讯财经通过还原邵氏家产的架构后发现，至少在财产分割上，并没有如此明显。

对方逸华的“偏爱”

迄今没有媒体曝出邵逸夫的遗嘱具体内容。但从无数篇的媒体报道的字里行间，总能看到邵老先生重爱情、轻亲情的暗示。在形容邵逸夫与子女之间的关系时，四个字引人注目——“子女缘薄”。

“邵逸夫一生子女缘薄，两子两女自小便交由在新加坡的兄长邵仁枚教养。1981年，有传原本帮父亲打理业务的大儿子邵维铭因为方逸华入主邵氏，逐渐取代邵家子弟的地位，导致他与弟弟邵维钟退出董事局。两子移居新加坡后，父子不相往来二十多年。”这段港媒写于2008年的文字再次焕发生命力。还有更多的细节。1957年，邵逸夫从新加坡前往香港打理整个家族事业时，也没有带上原配与四个子女，只是带上了红颜知己方逸华，“这也许就意味着某种选择”。

父子不相往来二十多年后，2006年年底，长子邵维铭高调于亚太影展代父亲领取“终身成就奖”。当邵逸夫被媒体问及儿子代自己领奖是否高兴时，“他听罢随即望望方逸华，方小姐代邵逸夫点头同意”。

通过这些细节，媒体都在讲一件事情：邵逸夫把更多的爱给了红颜知己，而不是子女。

除了感情，邵逸夫还给了方逸华事业。方逸华自从弃歌从商之后，几十年来一直是邵逸夫的事业伙伴和助手，2010年接替邵逸夫担任TVB行政主席，即使在邵氏兄弟(香

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

港）有限公司（以下简称邵氏兄弟）出售 TVB 全部股权之后，方仍然担任着行政主席，主导着 TVB 的发展，直到 2012 年 4 月退居二线。

而两个儿子则看起来有些“不思进取”。二人在新加坡打理邵氏家族名下的商厦及住宅，生意并不大，但对父亲的影视帝国没有接手的兴趣。这也许应了“有其父必有其子”的俗语：同为“富二代”的邵逸夫兄弟，年轻时就因为不愿接手父亲的颜料生意，而拍起了电影。那么，更为重要的是，邵逸夫又是如何在方逸华与子女之间做财产分割的呢？

先来看方逸华得到了什么。2011 年 4 月，邵氏兄弟将所持有的全部 TVB 股权售出，一纸公告透露，交易完成后，“六婶”方逸华持有 0.26% 股权。以邵老先生去世的 2014 年 1 月 7 日收盘后的市值计算，这部分股权价值 5694 万港元。

相比而言，土地更值钱。2008 年，邵氏兄弟公司以 2520 万港元的价格，将一块面积约 12.3 万平方尺的清水湾地皮售予了方逸华。尽管公司公告称出售获益 940 万港元，但有港媒在 2010 年估价称，邵氏兄弟拥有的清水湾共 85 万平方尺的地段市值约 27 亿港元。以此简单估算，12.3 万平方尺的土地，在 2010 年的市值应为 3.9 亿港元，这块地皮算是净送方逸华超过 3.6 亿港元。而 2011 年邵氏兄弟将剩余地块出售给陈国强、王雪红财团时，售出了 24 亿港元的高价，以此时价格估算，方逸华的地块价值又涨至 4.1 亿港元，则方逸华已经净赚近 3.9 亿港元。

复杂的财产架构

看样子，邵老先生不仅给了“六婶”很多爱，也给了很多钱。但更多的钱，可能还是给了家人。港媒这样报道：“原配黄美玲 1987 年病逝于洛杉矶后，‘六叔’就为儿女成立信托基金，保证孩子们一生富足，衣食无忧。邵逸夫曾说，他的儿女已过得很好，不用担心，他相信他的财产，这辈子用不完，他的儿孙辈也用不完。”有关邵逸夫名下的基金，被广泛报道的主要有三个：邵逸夫慈善信托基金、邵氏基金（香港）有限公司、邵逸夫奖基金会有限公司。其中，邵氏基金（香港）有限公司被普遍简称为邵氏基金，是最常见的捐赠主体，如遍布内地大学的“逸夫楼”基本均为该基金捐建，这个基金曾经持有 TVB 6.23% 的股权，在将 2.59% 捐赠给香港数家教育及慈善机构后还持有 3.64% 股权。而邵逸夫奖基金会有限公司（以下简称邵逸夫奖基金会）则是为运营被誉为“东方诺贝尔奖”的邵逸夫奖而成立的。

腾讯财经通过查证，发现邵逸夫慈善信托基金，正是媒体所称的“为儿女成立的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信托基金”，是邵氏家族财产的最终持有者。而这一基金，被委托给一个注册在百慕大的 Shaw Trustee （Private） Limited 的神秘机构运营，以完成家族财产的增值保值。值得注意的是，Shaw 是邵姓的英文。而这个机构此前并未受到外界广泛关注，其运营的基金背后有着复杂的股权结构。

我们来层层剥笋。2008 年年底，邵氏兄弟在港股上市 30 多年后，宣布私有化。控股约 75% 的股东 Shaw Holdings Inc. 发出要约，以 13.3 亿港元的价格，收购公众手中的 25% 股份，完成对公司的 100% 控股，即私有化。邵氏兄弟当时发出的公告透露，Shaw Holdings Inc. 是一个投资控股公司，注册在诺鲁共和国。诺鲁在内地又译为瑙鲁，位于南太平洋中西部的密克罗尼亚西群岛中，有“天堂岛”之称，20 世纪 90 年代，瑙鲁成为一个避税天堂。公告同时透露，要约方 Shaw Holdings Inc. 通过全资附属子公司持有 TVB 6.23% 的股权。这一数字正好与邵氏基金（香港）有限公司 2011 年捐赠之前持有 TVB 的股权一致。这说明，Shaw Holdings Inc. 不仅持有私有化之后的邵氏兄弟 100% 的股权，也是邵氏基金的全资母公司。按照合理的推论，运营邵逸夫奖的邵逸夫奖基金会，也可能是 Shaw Holdings Inc. 的全资子公司（但腾讯财经暂未找到公开资料支撑这一推论），如此，Shaw Holdings Inc. 就成为邵氏家族财产的控股平台。

再往上一层。公告又透露，邵逸夫慈善信托基金全资拥有 Shaw Holdings Inc.。也就是说，邵逸夫慈善信托基金通过 Shaw Holdings Inc. 这个控股平台，在私有化后 100% 地持有了邵氏兄弟的股权，也 100% 地持有了邵氏基金的股权，同时也可能 100% 持有邵逸夫奖基金会，从而，邵逸夫慈善信托基金成为邵氏家族财产的最终持有者。与此同时，邵氏兄弟私有化的公告还披露，邵逸夫慈善信托基金的信托人为 Shaw Trustee （Private） Limited，指定人为邵逸夫本人，受益人则包括 Shaw Trustee （Private） Limited 根据信托契据挑选之任何人士或慈善团体。公开资料显示，Shaw Trustee （Private） Limited 于 1995 年 5 月 26 日注册在另一个避税天堂百慕大群岛。

也就是说，邵逸夫将邵氏家族财产的最终持有者——邵逸夫慈善信托基金，委托给 Shaw Trustee （Private） Limited 运营，而受益人则为邵逸夫的家人以及慈善团体。目前，无法确认这个信托的受益人都有哪些，但几乎可以确定包括邵逸夫的四个子女，但同样可能包括方逸华，因为方逸华正是邵逸夫慈善信托基金的主席。

这个信托基金持有的财产，远超过方逸华持有的 TVB 股权以及低价获得的地块价值。尽管四个子女可能不得不与方逸华分享，但他们获得的收益权肯定足以满足自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乃至后代的需求。而除了信托收益权之外，两个儿子也获得了邵家在新加坡的地产和百货资产，价值暂未可知。

揭秘家族基金信托

那么，Shaw Trustee (Private) Limited运营的资产规模，到底有多大呢?

按照前文的架构，邵逸夫慈善信托基金通过Shaw Holdings Inc. 这个控股平台，主要有三块资产，100%持有邵氏兄弟的股权，100%持有邵氏基金的股权，同时也可能100%持有邵逸夫奖基金会。

先看邵氏兄弟的价值。邵氏兄弟的主要资产为26%的TVB股权，还有清水湾的地块，此外还有一些物业租赁、摄制设施服务以及影片发行业务，但后面的几项收入都很少。邵氏兄弟2008年年底的私有化公告披露，该公司在私有化之前的数年财务数据显示，公司营业收入均大大低于净利润，如2008财年营收为3345.7万港元，但净利润则达到3.1亿港元。原因在于，公司持有的TVB的股权未超过50%，营收不能纳入报表，而26%的TVB股权则可以作为投资收益计入利润，TVB 2008年实现净利润10.55亿港元，也就给邵氏兄弟带去了3.1亿港元净利润中的2.74亿港元。

私有化时，Shaw Holdings Inc. 以13.34亿港元的价格，收购了25%的公众股份。以此计算，邵氏兄弟当时的估值为53.36亿港元。并且，这个价格比当时的股价溢价64%，颇受售出股份的公众投资者欢迎。然而，当2011年4月，Shaw Holdings Inc. 将整个邵氏兄弟公司出售给陈国强、王雪红等组成的财团时，总价格达到了86亿港元（其中TVB股权作价62亿，清水湾地块24亿），两年半的时间升值了61%。这相当于，邵逸夫先在金融危机低谷时期私有化，经济恢复后再出售的一买一卖，净赚了13.34亿的61%，也就是8.1亿港元。真是精明的商人。

整个邵氏兄弟售出给上述财团之后，该公司被新股东于2011年11月28日，更名为清水湾土地有限公司。曾经叱咤风云的邵氏兄弟公司从此告别这个世界，化作了86亿港元，成为了母公司Shaw Holdings Inc. 的现金，也即邵逸夫慈善信托基金的现金，也即Shaw Trustee (Private) Limited受托运营的资产。而这个家族信托基金，还全资持有邵氏基金。邵氏基金目前持有TVB 3.64%的股权，以2014年1月7日收盘市值计算，价值为4437万港元。邵逸夫奖基金会的规模则没有公开资料。除去这三个基金，邵氏家族还有新加坡的地产、百货，香港仍有一些影视资产，如果这些全部纳入，总资产或接近媒体所传的百亿规模。为邵氏家族资产承担保值增值任务的百

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

慕大 Shaw Trustee (Private) Limited 公司，又是何人在运营呢？腾讯财经未找到确切的答案，不过，《第一财经日报》2008 年的一篇报道中，香港某私募基金的负责人萨穆杰曾描述称："邵氏家族把从传媒帝国赚来的钱通过基金投到海外，由其他专业资产管理公司进行打理，实现增值。这样相当于把鸡蛋放在不同的篮子里。而现在不少富豪基金是由家族成员自己管理，缺乏顶级的专业资产管理者。"

与邵逸夫一样，家族信托基金已经成为老一代富豪解决遗产问题的普遍选择。一方面，家族信托基金的解散必须全体受益人同意，这就避免了传统的"分家"、"家变"。另外，还可以实现财产的保护隔离，当委托人出现破产或离婚的情况，信托财产归受益人所有，不作为破产清算的追索标的或离婚财产分割的对象。在香港的 200 多家上市家族公司中，约有三分之一的企业通过家族信托的方式控股，除了邵逸夫，还有李嘉诚、李兆基、郭德胜、刘銮雄、杨受成等。例如，李嘉诚就设立了至少四个信托基金，分别持有旗下公司的股份，并对每个信托基金指定了受益人。

对于豪门家族的财产纠纷，育有两男三女的恒基集团掌门人李兆基曾很庆幸地总结道："全香港有钱人中，只要有三个仔（儿子）或以上的，肯定搞不定，两个就好点。即使是多个女儿也不怕，她们很少管行政。"而邵逸夫同样是两个儿子，又有了生前的精心架构设计，应该不至于出现"搞不定"的状况。不过，假如未有生养的方逸华也诞下一子，这个故事就会更加复杂，更像 TVB 的电视剧了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

税收筹划

税收与理财规划

个人纳税筹划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　税收与理财规划

税收是生活中每天要发生的理财要素，你每次获得收入或者购买商品都需要缴纳税收，由于你的收入中大约三分之一要用于税收，因此有效的税收策略对成功的理财规划非常关键，了解税收法律及其相关知识能帮助你减少纳税。纳税的目的是为政府提供活动资金。家庭需要政府出资提供警察保护、防火、学校、道路养护、公园和图书馆等，并对食品卫生进行检查。税收筹划的重点在于合理支付税金的同时，充分利用符合你个人和经济状况的税收优惠达到延迟纳税和减少纳税的目的。

一、我国现行税制主要种类

按课税对象的性质划分，可分为：货物和劳务税、所得税、财产税等。这种分类方式是世界各国进行税收分类时采用的最主要、最基本的分类方式。

按计税依据不同划分，可分为：价内税——计税依据包含该税款，或以含税价格作为计税依据的税种；价外税——计税依据不包含该税款，或以不含税价格作为计税依据的税种。

按税收负担能否转嫁划分，可分为：直接税——税收负担不能由纳税人转嫁出去，必须由自己负担的各个税种，如所得税、财产税、社会保险税等；间接税——税负可以由纳税人转嫁出去，由他人负担的各个税种，如消费税、营业税等。

按税收管理和受益权限划分，可分为：中央税——属于中央财政固定收入，归中央政府支配和使用的税种，如我国现行税制中的关税、消费税等；地方税——属于地方财政固定收入，归地方政府支配和使用的税种，如我国现行税制中的营业税、房产税等；中央地方共享税——属于中央政府和地方政府共同享有，按一定比例分成的税种，如我国现行税制中的增值税。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、中国的个人所得税制度

《中华人民共和国个人所得税法》（简称《个人所得税法》）于1980年9月10日颁布，又经过多次修订。《中华人民共和国个人所得税法》（2011年6月30日通过）与《个人所得税法实施条例》（2011年7月19日修订）以及财政部、国家税务总局或两部委联合颁发的各种政策和行政命令，共同构成现行中国个人所得税收法律的基础。

⊿ 1.课税模式

中国的个人所得税实行分类所得税制，即对不同类别的应税所得分别征税，并对不同类别的所得实行不同的税率。

⊿ 2.纳税人

根据《个人所得税法》第一条，中国个人所得税的纳税人为“在中国境内有住所，或者无住所而在境内居住满一年的个人，从中国境内和境外取得的所得，依照本法规定缴纳个人所得税”和“在中国境内无住所又不居住或者无住所而在境内居住不满一年的个人，从中国境内取得的所得，依照本法规定缴纳个人所得税”。

⊿ 3.应税所得

中国的个人所得税制把以下11个类别的所得（无论是现金、实物还是证券所得）定为应税所得：

（1）工资、薪金所得，指个人因任职或者受雇而取得的工资、薪金、奖金、年终加薪、劳动分红、津贴、补贴以及与任职或者受雇有关的其他所得。

（2）个体工商户的生产、经营所得。

（3）企事业单位的承包、承租经营所得。

（4）劳务报酬所得，指个人从事设计、装潢、安装、制图、化验、测试、医疗、法律、会计、咨询、讲学、新闻、广播、翻译、审稿、书画、雕刻、影视、录音、录像、演出、表演、广告、展览、技术服务、介绍服务、经纪服务、代办服务以及其他劳务取得的所得。

（5）稿酬所得。

（6）特许权使用费所得。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（7）利息、股息、红利所得。

（8）财产租赁所得。

（9）财产转让所得。

（10）偶然所得，指个人得奖、中奖、中彩以及其他偶然性质的所得。

（11）经国务院财政部门确定征税的其他所得。

⊿ 4.扣除项目

工资、薪金所得：以每个月收入额减除费用 3500 元后的余额（或者减除 4800 元，两类主体：一是在中国境内无住所而在中国境内取得工资薪金所得；二是在中国境内有住所而在中国境外取得工资薪金所得）为应纳税所得额。在此基础上，雇员对基本养老保险、医疗保险、失业保险和住房公积金的个人缴款也可减除（提示：应注意各地区关于住房公积金缴存上限税前扣除的规定）。

个体工商户的生产、经营所得：所有直接和间接经营成本，包括任何损失，均可减除。业主的生计费用扣除为每月 3500 元（个体工商户业主从本企业获得的工资薪金不得扣除）。

对企事业单位的承包经营、承租经营所得：以每一纳税年度的收入总额，减除必要费用（每月 3500 元）后的余额，为应纳税所得额。

劳务报酬所得：按次计算，对每次收入不超过 4000 元的，减除费用 800 元；4000 元以上的，减除 20% 的费用，其余额为应纳税所得额。

稿酬所得：同“劳务报酬所得”。

特许权使用费所得：同“劳务报酬所得”。

利息、股息、红利所得：没有减除。

财产租赁所得：同“劳务报酬所得”，并另外允许减除与租赁财产有关的税费和修缮费。

财产转让所得：可减除财产原值及与出售资产有关的税费。

偶然所得：没有减除。

⊿ 5.税率

中国个人所得税根据所得类别不同，分别规定了超额累进税率和比例税率两种形式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

工资、薪金所得适用 3% ~ 45% 的七级超额累进税率；个体工商户的生产、经营所得和对企事业单位的承包经营、承租经营所得适用 5% ~ 35% 的五级超额累进税率。

储蓄存款利息所得适用税率：储蓄存款在 1999 年 10 月 31 日前滋生的利息所得，不征收个人所得税；1999 年 11 月 1 日至 2007 年 8 月 14 日滋生的利息所得，按照 20% 的比例税率征收个人所得税；2007 年 8 月 15 日至 2008 年 10 月 8 日滋生的利息所得，按照 5% 的比例税率征收个人所得税；2008 年 10 月 9 日后（含 10 月 9 日）滋生的利息所得，暂免征收个人所得税。

其他种类的应税所得，除特殊税额减免与额外加征外，一般适用 20% 的比例税率。

工资、薪金所得税率表

级数	全月应纳税所得额	税率（%）	速算扣除数（元）
1	不超过1500元的	3	0
2	超过1500元至4500元的部分	10	105
3	超过4500元至9000元的部分	20	555
4	超过9000元至35000元的部分	25	1005
5	超过35000元至55000元的部分	30	2755
6	超过55000元至80000元的部分	35	5505
7	超过80000元的部分	45	13505

个体工商户生产、经营所得和对企事业单位的承包经营、承租经营所得适用税率表

级数	年应纳税所得额	税率（%）	速算扣除数（元）
1	不超过15000元的	5	0
2	超过15000元至30000元的部分	10	750
3	超过30000元至60000元的部分	20	3750
4	超过60000元至100000元的部分	30	9750
5	超过100000元的部分	35	14750

⊿ 6.税额减免与额外加征

稿酬所得减征规定：稿酬所得按应纳税额减征 30%。

劳务报酬畸高的加成规定：应纳税所得额超过 2 万元不到 5 万元的部分，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加征五成；应纳税所得额超过 5 万元的部分，加征十成；实际构成三级超额累进税率。

劳务报酬所得税率表

级数	每次应纳税所得额	税率（%）	速算扣除数（元）
1	不超过20000元（含）的部分	20	0
2	超过20000元至50000元（含）的部分	30	2000
3	超过50000元的部分	40	7000

⊿ 7. 税收优惠

（1）免税所得

· 省级人民政府、国务院部委和中国人民解放军军以上单位，以及外国组织、国际组织颁发的科学、教育、技术、文化、卫生、体育、环境保护等方面的奖金；

· 国债和国家发行的金融债券利息；

· 按照国家统一规定发给的补贴、津贴；

· 福利费、抚恤金、救济金；

· 保险赔款；

· 军人的转业费、复员费；

· 按照国家统一规定发给干部、职工的安家费、退职费、退休工资、离休工资、离休生活补助费；

· 依照中国有关法律规定应予免税的各国驻华使馆、领事馆的外交代表、领事官员和其他人员的所得；

· 中国政府参加的国际公约、签订的协议中规定免税的所得；

· 经国务院财政部门批准免税的所得；

· 个人举报、协查各种违法、犯罪行为而获得的奖金；

· 个人办理代扣代缴手续，按规定取得的扣缴手续费；

· 个人转让自用达 5 年以上，并且是唯一家庭生活用房取得的所得；

· 个人购买福利彩票、体育彩票，一次中奖收入在 1 万元以下的；

· 按规定比例缴付的住房公积金、社会保险费；

· 储蓄存款利息；

· 买卖上市公司股票差价收入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）减税所得

有下列情形之一的，经批准可以减征个人所得税：

· 残疾、孤老人员和烈属的所得；

· 因严重自然灾害造成重大损失的；

· 其他经国务院财政部门批准减税的。

（3）特殊宽免和扣除

· 个人通过非营利的社会团体、国家机关向教育和其他社会公益事业以及遭受自然灾害地区、贫困地区捐赠，以及通过中国人口福利基金会、光华科技基金会的公益、救济性捐赠，捐赠额未超过应纳税所得额 30% 的部分可以从其应纳税所得额中扣除。

特殊宽免和扣除，以下项目准予在缴纳个人所得税前的所得额中全额扣除：

· 个人通过非营利的社会团体和国家机关向农村义务教育的捐赠；

· 个人通过非营利的社会团体和国家机关向公益性青少年活动场所的捐赠；

· 个人通过非营利的社会团体和国家机关向红十字事业的捐赠；

· 个人通过非营利的社会团体和国家机关向福利性、非营利性的老年服务机构的捐赠；

· 对其他按规定可以全额扣除的公益性社会团体的捐赠。

个人所得税计算举例，某大学讲师王红月工资 5800 元，2010 年 4 月，王红参加了本校的研究生班授课，得到 3800 元报酬。同月，王应一家文化公司的邀请，参与了中国银行的理财培训，承担了授课任务，获得 30000 元报酬。请问王红该月应该缴纳的个人所得税款是多少？

要计算王红的应纳税款，首先要搞清这笔所得是工资还是劳务报酬所得。事实上，获得的这笔收入是工资还是劳务报酬取决于授课是不是由其供职单位安排的，如果是，则这笔所得属于工薪所得，如果不是，则属于劳务报酬所得。

由题意我们可以知道，王的工资是工薪所得，她参加其供职的单位的教学所得收入也属于工薪所得。而王红参加银行培训授课而取得的所得则属于劳务报酬。

据个人所得税法及相关规定，王红 2010 年 4 月应纳所得税为：

工薪所得税：

（5800 + 3800−2000）×20%−555 = 965 元

劳务报酬所得税：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30000 ×（1−20%）×30%−2000 = 5200 元

王红 4 月应纳税额共计 965 + 5200 = 6165 元

三、个人所得税纳税申报和代扣代缴

⊿ 1.自行申报

个人所得税的自行申报是由纳税人自行在税法规定的纳税期限内，向税务机关申报取得的应税所得项目和数额，如实填写个人所得税纳税申报表，并按照税法规定计算应纳税额，据此缴纳个人所得税的一种方法。

年所得12万元以上的纳税人，无论取得的各项所得是否已足额缴纳了个人所得税，均应在年度终了后向主管税务机关办理纳税申报（国税发〔2006〕162 号第六条）。年所得 12 万元以上的纳税人，不包括在中国境内无住所，且在一个纳税年度中在中国境内居住不满一年的个人。

⊿ 2.代扣代缴

代扣代缴是指按照税法规定负有扣缴义务的单位或者个人，在向个人支付应纳税所得时，应计算应纳税额，从其所得中扣除并缴入国库，同时向税务机关报送扣缴个人所得税报告表的一种方法。国家税务总局出台的《个人所得税代扣代缴暂行办法》规定：

（1）凡支付个人应纳税所得的企业（公司）、事业单位、机关、社团组织、军队、驻华机构、个体户等单位或者个人，为个人所得税的扣缴义务人。

（2）按照税法规定代扣代缴个人所得税是扣缴义务人的法定义务，必须依法履行。

第二节　个人纳税筹划

纳税筹划是指在纳税行为发生之前，在不违反法律、法规的前提下，通过对纳税主体的经营活动或投资行为等涉税事项做出事先安排，以达到少缴税和递延缴纳目标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的一系列谋划活动。纳税筹划不同于偷税、欠税、抗税和骗税等违法行为。运用一定的纳税技巧可以帮助你实现减少纳税、延迟纳税的目的。

一、利用税收优惠政策

税收优惠是国家税制的一个组成部分，是政府为了达到一定的政治、社会和经济目的，而对纳税人实行的税收鼓励。税收鼓励反映了政府行为，它是通过政策导向影响人们的生产与消费偏好来实现的，所以也是国家调控经济的重要杠杆。

法律规定的免税项目：

- 国债和国家发行的金融债券利息；
- 按照国家统一规定发给的补贴、津贴；
- 福利费、抚恤金、救济金；
- 保险赔款；
- 个人举报、协查各种违法、犯罪行为而获得的奖金；
- 个人办理代扣代缴手续，按规定取得的扣缴手续费；
- 个人转让自用达 5 年以上，并且是唯一家庭生活用房取得的所得；
- 个人购买福利彩票、体育彩票，一次中奖收入在 1 万元以下的；
- 按规定比例缴付的住房公积金、社会保险费；
- 储蓄存款利息；
- 买卖上市公司股票差价收入。

二、年终奖的筹划

个人取得全年一次性奖金的，规定先将雇员当月内取得的全年一次性奖金，除以 12 个月，按其商数确定适用税率和速算扣除数。如果在发放年终一次性奖金的当月，雇员当月工资薪金所得低于税法规定的费用减除额，应将全年一次性奖金减除“雇员当月工资薪金所得与费用减除额的差额”后的余额，按上述办法确定全年一次性奖金的适用税率和速算扣除数。

员工月工资尽量达到法定的费用减除标准 3500 元，少发年终奖，可以少缴税。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⊿ 1.年终奖的两种计税方法

根据现行个税政策，纳税人取得全年一次性奖金，应单独作为一个月工资、薪金所得计算纳税。计税方法分两种情况：

如果在发放年终奖当月，雇员当月工薪所得高于或等于税法规定的费用扣除额，即 3500 元时，适用公式为：应纳税额＝当月取得全年一次性奖金 × 适用税率 – 速算扣除数；

当月工薪所得低于 3500 元时，适用公式为：应纳税额＝［当月取得全年一次性奖金 –(当月工薪 –3500)］× 适用税率 – 速算扣除数。

说明：由于上述计算纳税方法是一种优惠办法，在一个纳税年度内，对每一个人，该计算纳税办法只允许采用一次。

⊿ 2.多发1元有可能少得千元

由于不同的税率对应不同的全月应纳税所得额，因此很有可能年终奖多发了，到手里不一定就多。

比如，甲和乙月工薪都高于 3500 元，甲获得的年终奖为 18000 元，乙获得的年终奖为 18001 元。甲应纳个税计算方法是：18000 ÷ 12 ＝ 1500 元，对应税率及速算扣除数为：3%、0，甲的应税额＝ 18000 × 3%–0 ＝ 540 元；税后所得为 17460 元。

乙应纳个税计算方法是：18001 ÷ 12 ＞ 1500 元，所对应税率及速算扣除数为：10%、105，乙的应税额＝ 18001 × 10%–105 ＝ 1695.1 元；税后所得 16305.9 元。这样一来，乙较甲少了 1000 多元。

⊿ 3.尽量避开“缩水区”

如何通过合理的避税，让员工得到实实在在的好处呢？企业发年终奖应该尽量避开多发少得的“缩水区”。经计算，这样的“缩水区”共有 6 个：18001 ～ 19283.33 元；54001 ～ 60187.50 元；108001 ～ 114600 元；420001 ～ 447500 元；660001 ～ 706538.46 元；960001 ～ 1120000 元。

需要注意的是，这些区间是针对年终奖发放当月，员工薪酬达到 3500 元时的情况；如果未达到 3500 元，计算时则需先拿出一部分年终奖补足当月工薪，然后再算应交个税。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

税务筹划，就是要躲开“缩水区”，让员工得实惠。以一年收入 12 万元的公司职员为例：原来月工资发放 5000 元，年终奖发放 60000 元，全年收入应交税 11985 元；调整方案后，月工资发放 6000 元，年终奖发放 48000 元，应交税能降到 6435 元，员工净收入将增加 5550 元。

⊿ 4.年终奖如何合理避税

一些业内人士在操作中也发现，将季度奖在平时先记账，然后到年终才一次性以年终奖的形式发放，这样能大大减轻税负。比如，丙工薪为 6000 元，一年奖金为 24000 元。

季度奖形式：每个季度最后一个月领取季度奖 6000 元，最后一个月领取年终奖 6000 元，而全年只有最后一次季度奖可以用年终奖方式计算税款，其他均要合并当月工资纳税。

无季度奖当月个税：(6000−3500)×10%−105 = 145 元，含季度奖当月个税：(6000 + 6000−3500)×20%−555 = 1145 元，含年终奖当月个税：145 + 6000×3% = 145 + 180 = 325 元；全年税额：145×8 + 1145×3 + 325 = 4920 元。

年终奖形式：每月工薪 6000 元，年终奖 24000 元。每月工资个税：(6000−3500)×10%−105 = 145 元，年终奖个税：24000÷12 = 2000 元，对应税率为 10%，速算扣除数为 105，24000×10%−105 = 2295 元；全年税额：145×12 + 2295 = 4035 元。

显然，年终奖形式税负比季度奖形式全年少纳税 885 元。

年终奖金每年有一次可以最终奖金总额除以 12 个月，如是 18000 除以 12，则每月 1500，适用 3% 的税率，若是 54000 除以 12，每月 4500，则适用 10% 的税率，以此类推。

年终奖发放

级 数	奖金收入级距（元）	适用税率	年终奖收入增长慢于税负增长的范围（元）
1	不超过18000	3%	
2	18000～54000	10%	18000～19283.33
3	54000～108000	20%	54000～60187.50
4	108000～420000	25%	108000～114600
5	420000～660000	30%	420000～447500
6	660000～960000	35%	660000～706538.46
7	960000以上	45%	960000～1120000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、应税收入福利化

支付工资、薪金的单位为员工确定适当的而不是较高的名义工资，再以税法允许的各种福利补贴的方式保证员工的实际工资水平和生活水平。目前，收入项目福利化主要表现在两个方面：

第一，企业提供住所。即由企业免费提供或收取部分租金提供住房。

第二，企业提供集体福利设施。即由企业提供各种集体福利设施，若不能将其转化为现金，则不会视为工资收入，从而也就不必计算个人所得税。

例如，小张每月从任职单位获得薪金 10000 元，但是由于单位不能提供住房，不得不每月花费 1800 元在外面租房居住，同时由于单位没有班车，每月上下班的交通费用为 700 元。试做出降低税负的筹划方案（不考虑三险一金的缴存额）。

小张应缴纳的个人所得税为：（10000−3500）×20%−555=745 元，小张税后收入为：10000−745−1800−700=6755 元。

如果单位为小张提供宿舍，并且在宿舍与单位之间开班车，小张的工资每月调整为 7500 元，小张应缴纳的个人所得税为：（7500−3500）×10%−105 =295 元，小张税后收入为：7500−295=7205 元。

四、转换应税所得性质，减轻税收负担

马先生 2016 年 4 月从单位获得工资 55000 元。同时，马先生在另外一家公司做兼职讲师，每月获得收入 25000 元，该培训公司以工资薪金的形式为马先生代扣代缴个人所得税。请计算马先生该月应纳税额，并提出纳税筹划方案。

方案：马先生在两处取得工资薪金所得，应当合并缴纳个人所得税，而且应当自行纳税申报。应纳税额为：（80000−3500）×35%−5505 = 21270 元。

马先生可以考虑将其与培训公司的关系变成劳务关系，这样，该公司就可以按照劳务报酬的方式为马先生代扣代缴个人所得税。就该劳务报酬，马先生每月应纳税额为：25000×（1−20%）×20% = 4000 元。就工资薪金，马先生每月应纳税额为：（55000−3500）×30%−2755 = 12695 元。马先生本月总共应当缴纳个人所得税为：4000 + 12695 = 16695 元。减轻税收负担：21270−16695 = 4575 元。

劳务报酬也可以转换为工资，降低税负。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吴先生在A公司兼职，收入为每月4000元。试做出降低税负的筹划方案（不考虑社会保险）。

如果吴先生与A公司没有固定的雇佣关系，则按照税法规定，其收入应按劳务报酬所得征税。其应纳税额为：

（4000−800）×20%=640元

如果吴先生与A公司建立起合同制的雇佣关系，来源于A公司的所得则可作为工资、薪金所得计算缴纳个人所得税，其应纳税额为：

（4000−3500）×3%=15元

因此吴先生应与A公司签订聘用合同，每月可节税625元（即640−15）。

五、增加费用支出

通过给家庭人员支付工资或劳务报酬的办法，扩大工资等费用支出。

张先生夫妻二人经营一家商店，年应纳税所得额为10万元，该商店按个体工商户征税。

试从增加费用支出的角度做出降低税负的方案。

筹划前，应纳税额=100000×30%−9750=20250元。

筹划后，假设张先生给妻子支付工资，每月工资3500元。

那么，张先生家商店应纳税所得额=100000−3500×12=58000元，应纳税额=58000×20%−3750=7850元。

而张太太按工薪所得项目纳税，因其月收入不超过工资薪金所得项目的费用扣除标准3500元，故其应纳税额为0元。

某作家欲创作一本小说，需要到外地去体验生活，预计全部稿费收入20万元，体验生活等费用支出5万元，请做出规划方案。

如果该作家自己负担费用，则应纳税额为：

200000×(1−20%)×20%×(1−30%)=22400元

实际税后收入为：200000−22400−50000=127600元

如果改由出版社支付体验生活费用，则实际支付给该作家的稿酬为15万元，应纳税额为：

150000×(1−20%)×20%×(1−30%)=16800元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际税后收入为：150000-16800=133200 元，节税 5600 元（133200-127600）。

六、遗赠可以节税

个人税收的一个重要税种是遗产与赠予税。开征遗产与赠予税的国家在计算应纳税遗产额时允许扣除某些项目，这些项目中主要有赠送未亡配偶的财产及捐献财产等，并对死亡保险赔付实行免税政策。因此在进行遗产税规划时应合理确定遗产的分配方式、遗产的分配数额等。

例如，一个老人有财产 2000 万元，他有一个儿子，一个孙子。他的儿子和孙子都已很富有。这个国家的遗产税税率为 50%。如果这个老人的儿子继承了财产后没有增加也没有减少财产值，然后遗赠给老人的孙子，孙子继承了财产后也没有减少和增加财产值，在他去世时再遗赠给他的子女，那么在不进行税务筹划的情况下，这个老人的财产所负担的遗产税如下：

Σ T=T1+T2+T3：2000×50%+1000×50%+500×50%=1750 万元

其中，T1 是儿子缴纳的遗产税，T2 是孙子缴纳的遗产税，T3 是孙子的儿子缴纳的遗产税。

如果其他情况如上，但考虑到其儿子已经很富有，这个老人采用了节税方案，把其财产遗赠给其孙子，那么这个老人的财产可以少纳一次税，其纳税绝对总额和间接节减的纳税绝对总额如下：

Σ T=T1+T2：2000×50% + 1000×50%=1500 万元

这个老人的财产可以间接节减遗产税 1750 万 −1500 万 =250 万元。

例如，一对英国夫妇有 40 万英镑在丈夫名下的共同财产，他们有一个儿子。丈夫有这样的想法，如果他先去世，要把共同财产留给妻子，因为英国法律规定，丈夫给妻子的遗产可享受免税，妻子去世后再将财产留给儿子，财产并没有发生被征两次税的情况。

丈夫向税务顾问咨询，税务顾问向他建议，正确的做法是丈夫生前把 40 万英镑的共同财产分劈成两部分，自己留下 23.1 万英镑财产，把 16.9 万英镑财产划到妻子名下，在他去世时把他那部分财产留给儿子，妻子去世时再把她那部分财产留给儿子。因为尽管丈夫遗赠给妻子时免税，但妻子去世时留给儿子的遗产超过 23.1 万英镑的部分要按 40% 的税率向政府缴纳 6.76 万英镑的遗产税。英国的遗产税是实行夫妇分别申报纳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

税制度的，在遗产税上每个人享有23.1万英镑的免税额。所以，丈夫生前就把共同财产分劈成两个都小于23.1万英镑的部分，由夫妇各自把自己部分的财产留给儿子，可以节减6.76万英镑的遗产税。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



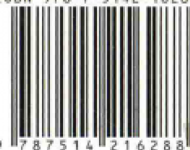


扫一扫，
读更多成长好书



上架建议：投资·理财

ISBN 978-7-5142-1628-8



定价：45.00元